Ranní restart

Viktor Kotlán
tel.: 224 995 217, e-mail: vkotlan@csas.cz

5.4.2007

Jako, měli jste jít trochu do sebe a před vstupem do EU více jíst....hlavně teda drůbeží maso, konzervované žampiony (kdo todle jí?), konzervované mandarinky a ananas, pomerančový džus a rýži. Evropská komise to teď 3 roky počítala a zjistila, že jsme si do unie přinesli přílišné zásoby. A tak bychom měli zaplácnout nějakých bratru 350 mio CZK. Dobro došli!

ČR

- Dnes a zítra budou mít na **obchodování největší vliv** očekávané payrolly v US (zítra 14.30) a možné zavírání pozic před dlouhým víkendem. Včerejší překvapivě vysoký **přebytek OB** za únor pomohl podržet CZK stabilní i přes intervence na SKK (viz níže). Za 07 čekáme 72mld přebytek.
- Jak se dalo čekat, den po zveřejnění **vládního reformního „baťohu“** se naplno rozjela proti-kampaň. To, že se státní finance řítí z kopce dolů a že proto je reformy potřeba jde jaksi mimo vnímání. Hlavně, abychom se měli všichni stejně a nikdo moc nevyčuhoval. Klasika.

Region

- Včera večer jsme zveřejnili naši novou Měsíční strategii (nedostáváte? Ozvěte se!). Po interevnci NBS **doporučujeme budovat dlouhé pozice v SKK** (vs. EUR) s 12M cílem na 32,10. Intervence musela být silná, protože SKK se posunula z 33,10 na 33,70.
- V **Polsku** pokračuje verbální přetlačování jestřábů a holubic o tom, zda hike koncem dubna ano či ne. Po 13 měsících stability si partička diskusi náležitě užívá. Pietrowicz (holubice) doporučuje počkat do druhého pololetí:-)

Svět

- V Měsíční strategii Luboš zvýšil **pík sazeb ECB na 4%** vrchol. Nadále zůstáváme konzervativní vůči většině (4,25%). Včerejší data o MO a prohlášení lidí z ECB jdou spíše ve směru vyšších sazeb.
- Včerejší data v US celkově spíše pod očekáváními, což přispělo k dalšímu **oslabení USD**. To je v souladu s naší prognózou směřování dolaru k 1,40 v průběhu léta.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
12:00	GER	Průmyslová produkce	- / -0,4%MM

	Minulost			Prognóza	
FX	**-1M**	**-1D**	**spot**	**+1M**	**+6M**
EUR/CZK	0,9%	0,2%	27,95	27,7	27,4
USD/CZK	2,2%	0,3%	20,92	20,7	19,6
EUR/USD	-1,3%	-0,2%	1,336	1,34	1,40
EUR/HUF	3,4%	0,1%	245,8	248	253
EUR/PLN	1,4%	0,0%	3,847	3,86	3,80
EUR/SKK	2,8%	-0,8%	33,44	33,2	33,0
CZK/SKK	1,8%	-1,1%	1,199	1,20	1,20

3M sazby	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	1	0	2,58%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,35%	4,8%	4,3%
EMU	8	1	3,94%	4,0%	4,2%
HU	-36	-9	7,80%	8,0%	7,3%
PL	6	3	4,27%	4,3%	4,4%
SK	-56	3	4,11%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	17	0	3,89%	4,1%	4,5%
USA	15	-2	4,65%	4,8%	4,8%
EMU	15	-2	4,08%	4,1%	4,4%
HU	-24	1	6,86%	6,7%	6,3%
PL	4	2	5,23%	5,3%	5,1%
SK	-21	0	4,29%	4,4%	4,4%

Komodity	**-1M**	**-1D**	**spot**
Ropa BFO	13%	2%	69,53
Zlato	3%	1%	674,1

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Vikor Kotlán	217	Proprietary trading	Robert Novotný	148
Makro	David Navrátil	439	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CZ	Martin Lobotka	192	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
CEE3	Mária Fehérová	232	Obchodování - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.