

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: mlobotka@csas.cz

10.4.2007

Tady v kanceláři je hodně lidí s partnery. V podstatě jak tak nad tím přemýšlím je tu menšina těch, co jsou zatím sami. Pro ně a pro ostatní, kteří ještě stále hledají muže nebo ženu svého srdce a chystají se do USA, je tato mapa: http://creativeclass.typepad.com/shared/image.html?photos/uncategorized/2007/04/03/singles_2.jpg

Takže : muži v převaze v Seattli a Kalifornii, ženy v New Yorku. Hurá do Ameriky !

ČR + region

- **ČR:** Týden docela bohatý na data. Nejvíce sledována bude inflace. My jsme s naším odhadem jenom mírně pod konsenzem. CZK by se měla nadále pohybovat v pásmu a pak bude následovat vlna posílení, načasování pravděpodobně v posledním čtvrtletí (na konec roku nadále držíme odhad 27,2 CZK/EUR).
- **Region :** V regionu hodně dat. V **PL** už trh po uveřejnění odhadu Ministerstva financí očekává nárůst inflace a dubnové zvýšení klíčových sazeb je v cenách zahrnuto, proto by tento údaj mohl mít vliv na trh pouze v případě výrazné odchylky od očekávání. V **HU** by měl vývoj státního rozpočtu opět překvapit pozitivně. Z hlediska měnové politiky zajímavá inflace, která bude už pravděpodobně na letošním vrcholu 9%, v březnovém čísle se ještě projeví poslední administrativní úpravy z ozdravného balíku vlády. Výnosy by reagovaly zejména v případě neočekávaného nárůstu jádrové složky, jelikož trh už do cen začal zahrnovat snižování sazeb. Na **SK** také inflace a data z reální ekonomiky.

Svět

- **EMU:** Událostí týdne je zasedání ECB. Změnu sazeb nepředpokládáme, měla by přijít až v září (proto použití fráze „strong vigilance“ nečekáme). Trhy budou pozorně sledovat zejména tiskovku. Jelikož data byla spíše lepší a poukazují na přetrvávající sílu ekonomiky + tempo růstu peněžní zásoby opět zrychlilo, mohl by být Trachet ještě lepší.
- **USA :** Bude pokračovat výsledková sezóna amerických firem. Promluví hodně představitelů FEDu: Bernanke, Moskow, Mishkin, Fisher, Plosser, Lacker. Dluhopisový a devizový trh bude sledovat zápisky z posledního zasedání FEDu k sazbám. Investory budou zajímat zejména důvody, proč došlo k změně v prohlášení. Z dat Michiganský index spotřebitelské důvěry (kde se čeká pokles kvůli dražší ropě a ochlazujícímu se trhu nemovitostí) a obchodní bilance (trh obvykle nereaguje), pak PPI kde se čeká další zrychlení dynamiky kvůli růstu cen energií, což by mohlo sebrat vítr z plachet těm, kteří sází na brzký pokles sazeb v USA.

| Dnešní kalendář | | | |
|-----------------|------|----------------------------|----------------|
| Hodina | Země | Údaj | My / Konsensus |
| 17:00 | HU | Státní rozpočet | 340 mld. HUF |
| 9:00 | SK | Průmysl. produkce (% y/y) | 14,5 / 18,1 |
| 9:00 | SK | Maloobchodní tržby (% y/y) | 3,5 / 4,6 |
| 9:00 | SK | Průměrná mzda | |
| 9:00 | CZ | CPI inflace (% y/y) | 1,8 / 1,9 |
| 9:00 | CZ | Nezaměstnanost (%) | 7,5 / 7,4 |
| 8:45 | FR | Průmyslová produkce | - |

| FX | Minulost | | | Prognóza | |
|---------|----------|-------|-------|----------|------|
| | -1M | -1D | spot | +1M | +6M |
| EUR/CZK | 1,0% | 0,0% | 27,92 | 27,7 | 27,4 |
| USD/CZK | 3,5% | 0,4% | 20,80 | 20,7 | 19,6 |
| EUR/USD | -2,3% | -0,3% | 1,342 | 1,34 | 1,40 |
| EUR/HUF | 1,6% | 0,1% | 245,7 | 248 | 253 |
| EUR/PLN | 0,6% | -0,3% | 3,848 | 3,86 | 3,80 |
| EUR/SKK | 1,7% | -0,1% | 33,44 | 33,2 | 33,0 |
| CZK/SKK | 0,8% | 0,0% | 1,199 | 1,20 | 1,20 |

| 3M sazby | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 2 | 0 | 2,58% | 2,6% | 3,1% |
| USA | 1 | 0 | 5,35% | 4,8% | 4,3% |
| EMU | 6 | 0 | 3,95% | 4,0% | 4,2% |
| HU | -19 | -9 | 7,90% | 8,0% | 7,3% |
| PL | 8 | 0 | 4,29% | 4,3% | 4,4% |
| SK | -465 | N/A | 0,00% | 4,2% | 4,1% |

| 10Y výnosy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|------------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 15 | N/A | 3,90% | 4,1% | 4,5% |
| USA | 14 | N/A | 4,73% | 4,8% | 4,8% |
| EMU | 14 | N/A | 4,09% | 4,1% | 4,4% |
| HU | -14 | 0 | 6,85% | 6,7% | 6,3% |
| PL | 5 | N/A | 5,23% | 5,3% | 5,1% |
| SK | -10 | N/A | 4,29% | 4,4% | 4,4% |

| Komodity | -1M | -1D | spot |
|----------|-----|-----|-------|
| Ropa BFO | 13% | N/A | 67,49 |
| Zlato | 4% | 0% | 678,6 |

Kontakty: t: 224 995 + linka

| | | | | | |
|---------------|----------------|-----|-------------------------|----------------|-----|
| Research | Viktor Kottlán | 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.prodrukty | Jan Došek | 450 |