

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 přemyslím 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