

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

12.4.2007

Region

- **Dnes** z dat v regionu jenom inflace na **SK**, CPI by jádru měla být 2.7%, což znamená mírný nárůst, z hlediska měnové politiky ale mnohem důležitější HICP inflace, která je nižší (kolem 2%).
- **Včera** v **HUN** inflace za březen (9 %), ta už by měla být poblíž svého vrcholu, zpomalující ekonomika a relativně silný forint by měly výhledově umožnit CB začít se snižováním sazeb. Do konce roka by jsme tak tady mohli mít cca 100 bps v cutech.
Včera taky průmyslová výroba za únor (+15.4 %, zejména kvůli silné poptávce ze zahraničí, což bylo patrné už v obchodní bilanci za únor) a stavebnictví v ČR (o třetinu meziročně, zejména kvůli počasí)

Svět

- Klíčovou událostí **dnes zasedání ECB k sazbám**, tam by ke změně dojít nemělo, důležitějším než samotný verdikt bude tiskovka v 14/30, tam se ukáže, jak vidí ECB rozložení inflačních a růstových rizik. Luboš tady vidí pohyb (nahoru) až v září.
- V **US** se ven **včera** dostaly zápisky z posledního zasedání FOMC, ty byly poměrně překvapivé, tedy alespoň když se to srovná s komuniké, které vyšlo těsně po zasedání. Všichni členové FOMC se shodli, že inflace zůstává „hlavní starostí“, že hlavním rizikem je, že „inflace nepoklesne tak, jak se očekává“ a že další utažení měnové politiky „může být zapotřebí, aby došlo ke snížení inflace“. Celkově vyzněly zápisky poměrně jestřábím tónem, FED prostě poslal „wake-up call“ části trhu, která již hike nepřipouštěla. FED na mně působí dojmem, že si nechává zadní vrátka otevřená pro každý případ. Klíčovými budou další čísla o inflaci (CPI,PPI). My zde stále držíme scénář „sazba již jenom dolů“.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	CPI inflace celková jádrová	2.8 / 2.8 2.7 / 2.7
11:00	EMU	GDP 4Q, finální čísla % y/y	- / 3.3
13:45	EMU	Zasedání CB k sazbám	Žádná změna

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,6%	-0,3%	28,03	27,7	27,4
USD/CZK	3,3%	0,0%	20,82	20,7	19,6
EUR/USD	-2,6%	-0,2%	1,347	1,34	1,40
EUR/HUF	1,6%	-0,1%	245,7	248	253
EUR/PLN	1,0%	0,2%	3,830	3,86	3,80
EUR/SKK	1,8%	-0,1%	33,42	33,2	33,0
CZK/SKK	1,2%	0,3%	1,194	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	5,36%	4,8%	4,3%
EMU	7	0	3,96%	4,0%	4,2%
HU	-17	-2	7,92%	8,0%	7,3%
PL	8	0	4,29%	4,3%	4,4%
SK	-63	-2	4,02%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	15	0	3,90%	4,1%	4,5%
USA	14	1	4,73%	4,8%	4,8%
EMU	20	3	4,16%	4,1%	4,4%
HU	-14	-2	6,85%	6,7%	6,3%
PL	6	1	5,25%	5,3%	5,1%
SK	-11	0	4,29%	4,4%	4,4%

Komodity	-1M	-1D	spot
Ropa BFO	14%	0%	68,18
Zlato	4%	0%	680,0

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor 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.prodrukty	Jan Došek	450