

David Navrátil  
tel.: 224 995 439, e-mail: dnavratil@csas.cz

23.4.2007

**Kambodžská vláda zakázala SMSky, Německá vesnice sex pod širým nebem, Indická vláda módní televizi, velitel tetování svým vojákům... pondělky nejsou to nejhorší, co nás může potkat... ačkoliv po w/e na stodolní...**

## ČR

- ČR: Minulý týden 2 údaje – (i) maloobchodní tržby (9,5% y/y, reálně) potvrzující, že domácnosti prachy mají a s chutí utrácí => **poptávkové tlaky** jsou tam někde venku. (ii) a mírně rychlejší PPI za březen => **nákladové faktory** nepomohou centrošce v boji s inflací.
- K tomu si připočteme relativně stabilní kurz... tak takový obrázek o aktuálním stavu zemí Čech, Moravy a Slezska bude mít ČNB v hlavě při zasedání tento týden. Nečekáme změnu, ale spíše **další posun v komunikaci jestřábím směrem** (předskokany byli Tůma a Niedermayer). Čekáme zvýšení v červenci a říjnu pokaždé o dvacetpětku.
- Hever: CZK se drží poblíž psycho hladiny 28. Indikátory jsou neutrální: momentum mírně ve směru posílení, MACD naznačuje pokračování oslabování, RSI je neutrální. Stochastika ukazuje lehkou přeprodanost koruny. Příští týdne by měla přetrvat mírná tendence k oslabení, kurz by se mohl přesunout mezi 28,10 až 28,20. V delším období by se koruna měla držet v širším okolí 28,00 (27,80 až 28,20).

## Region ve znamení centrálních bank

- uhři bez změny, poláci +25 bps. (což by mělo sloužit jako signální hike a zpráva pro trh, že CB vnímá inflační hrozbu) a bratia ze ska -25bps. (inflation a silná koruna umožní bance sazby snižovat bez výraznějších obav).
- V PL a SK vyjde také nová inflační zpráva, což je zajímavé zejména kvůli výhledu měnové politiky.

## Svět

- **EMU**: Minulý týden byl klid, tenhle týden tomu nebude jinak. Z dat snad jenom IFO v Německu, silnější číslo by pomohlo EURu, což by zejména s případným slabším číslem z HDP v US mohlo prohloubit ztráty dolaru.
- **USA**: Klíčovou událostí minulého týdne samozřejmě CPI za 03/07, a vyšlo to celkem fajn – zpomalení meziroční z 2.7% na 2.5 % u jádra je jistě potěšující, nicméně jedna vlaštovka léto nedělá, což ve finále naznačil i Plosser z Phil. Fedu ve svém komentáři. Údaje z trhu s nemovitostmi již tradičně smíšené - vyšší než očekávaný počet zahájených staveb domů a stavebních povolení vs. nižší počet počtu žádostí o hypotéku a růst zabavených baráků pro nezaplacení. Takže s kategoričnými vyjádřeními typu „všechno v pohodě“ nebo „všechno je na nic“ bych počkal.
- Tento týden v USA hlavně HDP za 1. kvartál, očekávání je na 1.8%, což je zpomalení proti nedávné minulosti, se kterým se ale na trhu počítá – překvapením by byl výrazně slabší údaj, což by dále posunulo dolar níže.
- Samozřejmě nás čeká takový ten pravidelný týdenní nemovitostní folklór – tento týden prodeje nových domů. Z USA ještě objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, což je sice relativně volatilní ale trhem sledovaný údaj.

## Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	HU	Centrální banka	0 / 0
9:00	HU	Maloobchodní tržby	1,4/0,7 y/y

FX	Minulost		spot	Prognóza	
	-1M	-1D		+1M	+6M
EUR/CZK	-1,1%	-0,1%	28,04	27,8	27,4
USD/CZK	1,1%	-0,5%	20,65	20,6	19,6
EUR/USD	-2,1%	0,2%	1,359	1,35	1,40
EUR/HUF	0,0%	0,1%	246,0	248	253
EUR/PLN	2,3%	0,7%	3,786	3,86	3,80
EUR/SKK	-2,1%	0,0%	33,53	33,2	33,0
CZK/SKK	-1,0%	0,2%	1,196	1,19	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	5	2	2,61%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	10	0	3,99%	4,1%	4,2%
HU	-22	2	7,80%	8,0%	7,3%
PL	14	0	4,35%	4,3%	4,4%
SK	-37	5	4,02%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	17	0	3,92%	4,1%	4,4%
USA	11	1	4,68%	4,8%	4,8%
EMU	28	-1	4,20%	4,1%	4,3%
HU	-7	-4	6,74%	6,7%	6,3%
PL	14	2	5,33%	5,3%	5,1%
SK	17	-6	4,48%	4,4%	4,4%

Komodity	-1M	-1D	spot
Ropa BFO	9%	0%	65,85
Zlato	6%	1%	693,2

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	Instiit.správa	
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produty	Jan Došek 450