

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

25.4.2007

ČR

- Ozval se konečně někdo z ČNB k plánované reformě veřejných financí. Viceguvernér Niedermayer v podstatě pregnančně vyjádřil to, jak na reformu nahlížím já – že sice když jsou síly ve společnosti tak rozdělené tak, jak momentálně jsou, nikdo nebude spokojný kompletně, ale už jen to, že se vůbec tady něco děje („když už se moc neušetří, minimálně se zatím víc nerozdá“), je úspěch. Zatím je skutečně ve hvězdách, mzda a v jaké formě ta reforma projde, nicméně i pár malých kroků typu snížení přímých daní na úkor (klidně i vyššího zvýšení než to, co je momentálně navrženo – můj názor) daní nepřímých mi přijde OK

Region

- **SK:** se sazbami včera zakývali i velmajstři z Blavy, nakonec udělali -25bps a oficiálně jsou teď na 4.25%. To, co zajímá trh, ale je spíše to, zda za tuto sazbu NBSka likviditu z trhu bude stahovat, protože zatím její strategií vůči koruně bylo spíše „utopte je v penězích“ - sazby na peněžním trhu jsou pod oficiálními již nějaký ten den-dva. To, že se s tím nehodlají párat, umocnili mistři přes penízky taky snížením 1T sazby o dalších 25bps (v lednu to bylo dokonce 75 bps) takže možná to s tím zamítáním tendrů myslí vážně. Ono, v březnu minuli přes 1.9 mld. EUR na intervence, takže tak.
- **PL:** Poláci si dnes taky chtějí konečně sáhnout na sazby – no, není se čemu divit, rok už sedí se založenýma rukama a koukají jak sazby lítají nahoru a dolů všude kolem nich. Takže – naše (=Máriina) prognóza je hike o 25bp, pak klídek až do konce roku. Důvody? Neznáte? Tak to jste asi nečetli Makroskop na polskou centrbanku (Napište nám!). V zkratce: (zatím sice ne příliš silné, nicméně existující) inflační rizika z reálné ekonomiky, nová inflační prognóza patrně naznačující růst inflace v delším časovém horizontu, snaha o signální hike k ukotvení inflačních očekávání. Shrnutí – s největší pravděpodobností (80%) hike, možný i scénář vyčkávací - beze změny (15%).

Svět

- **US:** na trhu jak včera tak i dnes nekonečný seriál čísel z trhu s baráky: prodeje existujících domů včera slabé (největší propad za 18 měsíců). Realitáři to připsali na úkor (to byste neuhodli) počasí...Že prý, když je kosa, lidi nechodí prohlížet baráky. Já nevím, možná to bude spíš tím, jak se pomalu čistí subprime sektor, jak si poskytovatelé hypoték více hlídají komu a za kolik a jak celkově chladne sektor, který byl zrovna před rokem ve švungu. **Dnes nové domy a objednávky zboží dlouhodobé spotřeby** – to druhé je sice relativně volatilní údaj, nicméně trh si ho všimá. Slabé číslo by trh mohlo srazit, dolaru by taktéž nepomohlo.
- **EU:** jenom IFO, vyšší číslo pozitivní pro EUR.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
-	PL	Zasedání CB k sazbám	-
10:00	PL	Maloobchodní tržby	10:00
11:00	GER	IFO	11:00
14:30	USA	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	14:30
16:00	USA	Prodeje nových domů	16:00
-	PL	Zasedání CB k sazbám	-

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,4%	-0,1%	28,07	27,8	27,4
USD/CZK	2,2%	0,3%	20,60	20,6	19,6
EUR/USD	-2,6%	-0,4%	1,364	1,35	1,40
EUR/HUF	0,4%	0,0%	245,7	248	253
EUR/PLN	2,3%	0,1%	3,784	3,86	3,80
EUR/SKK	-0,4%	-0,3%	33,72	33,2	33,0
CZK/SKK	0,0%	-0,2%	1,203	1,19	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	1	2,63%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	9	0	4,00%	4,1%	4,2%
HU	-14	-13	7,72%	8,0%	7,3%
PL	12	0	4,35%	4,3%	4,4%
SK	-34	-10	3,98%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	1	3,93%	4,1%	4,4%
USA	0	-3	4,62%	4,8%	4,8%
EMU	17	-1	4,17%	4,1%	4,3%
HU	-9	0	6,73%	6,7%	6,3%
PL	15	1	5,31%	5,3%	5,1%
SK	5	0	4,35%	4,4%	4,4%

Komodity	-1M	-1D	spot
Ropa BFO	6%	-2%	66,69
Zlato	5%	0%	690,2

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	Instit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450