

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

26.4.2007

ČR

- Tak, pro velký zájem tady máte znovu CZ SWAPY! Enjoy !
- Včera nic zásadního, byla první tranše aukce desetiletých bondů s 4% kupónem, průměrně za 4.094. Celkový plánovaný objem za celou emisi je 60 mld. CZK. No, jo, holt, hladový stát, deficit tenhle rok revidován někde k 140 mld. CZK, takže půjčovat si stát chce-nechce musí.
- Podstatnější je dnešek – **zasedání CB k sazbám**, změnu nečekáme, zato čekáme, s jakým výhledem se představí p. Túma; možná naznačí, s čím novým přijde posléze inflační zpráva (ta ale až 4.5.) Jo, když jsem včera dělal reklamu na polský Makroskop, tak máme podobnou věc i na ČR :) Pokud chcete dostávat pravidelně, tak si napište.

Region

- Včera zejména **PL**, kde pokračoval týden centrálních bank, tak po 13 měsících to konečně polská CB zlomila a s téma sazbami něco udělala. Samo o sobě by ten **hike o 25 bp na 4.25%** nebyl tak neobvyklý, nicméně k obrovské radosti zdepřítomně Márie je to přesné splnění její rok staré předpovědi. Proč tedy Poláci nakonec zvedli? Spíše preventivně. Současný polský příběh připomíná současný český příběh – rychle rostoucí ekonomika (klesající nezaměstnanost, rostoucí mzdy) a kladná mezera výstupu do budoucna zakládá rizika možných inflačních tlaků; inflační očekávání měl právě tento signální hike pomoci utlumit.
- V **PL** také pár bodů z nové inflační prognózy – v porovnání s lednem zejména vyšší růst a nižší inflace, která by se i ke konci roku 2009 (v protikladu s předchozí lednovou prognózou) měla držet pod 3.5% (toleranční pásmo polské CB je 1.5-3.5%). My držíme tenhle rok beze změny, +50 bp pak v roce 2008.

Svět

- V Německu včera **Ifo**, ten opětovně vzrostl, nejvíce v retailu, ale i ve výrobě. Služby (jež nejsou součástí indexu) vykázali taktéž růst sentimentu. Německá ekonomika konečně vypadá, jako že se z té letargie konečně vymanila; s tím, jak se německé firmy v exportu začali orientovat více na Ázii, jí vítr z plachet nesebere ani případné zpomalení v USA.
- Zpoza oceánu včera **objednávky zboží dlouhodobé spotřeby**, překvapivě dobré, a to i u útrat za kapitálové vybavení firem (mimo letadel). Což samozřejmě neznačí, že firmy konečně investují více, ale po únorovém poklese této složky lepší než drátem do oka.
- Dnes za oceánem klid.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
	PL	CB zveřejní novou kvartální inflační zprávu	
15:30	CZ	Zasedání CB k sazbám	Beze změny/ beze změny

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,8%	-0,4%	28,18	27,8	27,4
USD/CZK	2,0%	-0,2%	20,64	20,6	19,6
EUR/USD	-2,7%	0,0%	1,365	1,35	1,40
EUR/HUF	0,4%	0,0%	245,7	248	253
EUR/PLN	2,5%	0,2%	3,776	3,86	3,80
EUR/SKK	0,0%	0,5%	33,56	33,2	33,0
CZK/SKK	0,9%	0,9%	1,192	1,19	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	8	1	2,64%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	9	0	4,00%	4,1%	4,2%
HU	-8	-8	7,78%	8,0%	7,3%
PL	12	0	4,35%	4,3%	4,4%
SK	-28	6	4,04%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	1	3,94%	4,1%	4,4%
USA	4	3	4,65%	4,8%	4,8%
EMU	18	1	4,18%	4,1%	4,3%
HU	-9	0	6,73%	6,7%	6,3%
PL	14	0	5,30%	5,3%	5,1%
SK	5	-17	4,35%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,03%	3,28%	3,44%	3,57%	3,64%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,72%	3,80%	3,89%	3,93%	3,99%

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.produkty	Jan Došek	450