Ranní restart

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

30.4.2007

ČR + region

- **ČR**: Minulý týden v regionu centrální banky. Odpálili to **Maďaři** v pondělí, ty **se sazbami nehnuli** a ponechali základní sazbu na 8.00 %. Po nich následovali **Slováci** a ti s tým **naopak hnuli** – 25 bodů dolů, 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 1D sazby o dalších 25bps takže možná to s tím zamítáním tendrů myslí vážně. Ono, v březnu minuli přes 1.9 mld. EUR na intervence, takže tak. **Poláci** se s tím taky nepárali – samo o sobě by ten **hike o 25 bp na 4.25%**. Žádné delší hikování nás ale nečeká, jednalo se o spíše preventivní a signální záležitost. Uzavřeli to **Češi**, ti sazby nechali v klidu, přiostřili ale rétoriku, podepřenou novou prognózou inflace. Ta vidí celých následujících 18 měsíců jako období konzistentní s růstem sazeb. Když si přimyslíme to, že roky 2007 a 2008 vidí prognóza jako proinflační co se reálné ekonomiky týče (kladná mezera výstupu) a že guvernér vidí posun v názoru na pohyb sazeb mezi členy Boardu (jako že nejblíže jenom nahoru), tak je jasno – sazby nahoru půjdou už brzy. Dle nás v 07/07.
- Proč se rozepisuji o regionu v minulém týdnu ? No, protože v tomto týdnu není nic. Ale vážně že nic. A to tady ze zřejmých důvodů nechci použít slovo, které k popisu té datové nicoty použila jinak jemnocitná Mária :))

Svět

- **EU**: Minulý týden vylezlo z dat IFO v Německu, a bylo to OK, celkově to zapadá do obrazu, z kterého to vypadá, že se Němci nadechli, když už ne k běhu, tak alespoň k rychlejší chůzi. Co nás čeká příští týden ? Zejména **M3**, ta již tradičně patrně vysoko, takže odsuď holubičí vítr do ECB nezavane. Taktéž nás čeká odhad CPI za duben v EMÚ (čeká se 1.8%), což je přesně co ECB chce. Konečně také dva indexy – **PMI** ve výrobě a ve službách, oba by měly být silná, evropská ekonomika je v kondici, v jaké nějakou tu dobu nebyla, to by se v těch číslech odzrcadlit mělo.
- **USA** : Dost dat. Mezi nejdůležitějšími **PCE**, čeká se 2.2 %, což je už téměř na hranici toho, co by Fed ke své spokojenosti nejvíce potřeboval. Důležité bude sledovat, zda se skutečně růst cen pohne směrem k 2%, pokud by došlo k nějakému výraznějšímu poklesu (pod 2.2%), podpořilo vy to vyhlídky na cut (který Ľuboš vidí v srpnu). K zveřejněným datům se přidají **dva indexy ISM** (výrobní, nevýrobní), což je velice důležité pro naznačení aktivity. Čekají se zhruba čísla jako před měsícem, nicméně vždy ještě nad 50, což značí expanzi. Týden uzavřou **payrolly**, proti minulým 180 tis. (které je ale možné , že se zkorigují), se čeká slabších 100 tis. Zejména slabé ISM a nízké PCE by posílilo šance na brzký cut.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	US	Osobní příjmy a výdaje (03/07)	
	US	PCE core (03/07)	/ 2,2%
15:45	US	Chicago PMI (04/07)	/ 54

	Minulost			Prognóza	
FX	**-1M**	**-1D**	**spot**	**+1M**	**+6M**
EUR/CZK	-0,3%	0,1%	28,15	27,8	27,4
USD/CZK	2,0%	-0,2%	20,68	20,6	19,6
EUR/USD	-2,3%	0,1%	1,364	1,35	1,40
EUR/HUF	1,1%	-0,4%	246,8	248	253
EUR/PLN	2,7%	-0,5%	3,784	3,86	3,80
EUR/SKK	-1,0%	-0,6%	33,85	33,2	33,0
CZK/SKK	-0,7%	-0,9%	1,207	1,19	1,20

3M sazby	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	10	0	2,67%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	10	0	4,01%	4,1%	4,2%
HU	-6	0	7,86%	8,0%	7,3%
PL	17	0	4,40%	4,3%	4,4%
SK	-19	0	4,09%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	15	1	3,97%	4,1%	4,4%
USA	7	0	4,70%	4,8%	4,8%
EMU	17	0	4,22%	4,1%	4,3%
HU	-18	0	6,69%	6,7%	6,3%
PL	15	1	5,33%	5,3%	5,1%
SK	10	0	4,50%	4,4%	4,4%

CZ swapy	**1R**	**2R**	**3R**	**4R**	**5R**
	3,08%	3,36%	3,52%	3,64%	3,73%
CZ swapy	**6R**	**7R**	**8R**	**9R**	**10R**
	3,81%	3,88%	3,94%	4,00%	4,05%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Vikor 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.produkty	Jan Došek	450

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer"), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.