

Viktor Kotlán  
tel.: 224 995 217, e-mail: vkotlan@csas.cz

9.5.2007

*No, takový jeden prodloužený a mám hnedka 75 mailů navíc...já bych to zpoplatnil, vylistoval, nakoupil, zbohatl...a šel do penze...pěkný týden!*

## ČR

- Při včerejší bídě likviditě se CZK/EUR dostala až k 28,30. To je už **interesaní level pro prodej EUR**. Ale asi se dlouho neudrží....
- V 9h se dozvíme obchodní bilanci za březen. I když jsme mírně pod trhem (viz tabulka vpravo nahoře), zahraňák jede naplno a pro kačku by měl být pozitivní. První housle při dnešním FX obchodování ale bude podle mně hrát USD (viz níže). Pokud bude pokračovat ve včerejším prudkém posilování, může to být pro region špatné. Jako **férovou hodnotu** vidíme krátkodobě pásmo 28,10 až 28,20, po létě posilování a konec roku na 27,20.
- Jináč zavináč. Zatímco David je uvolněný na dovolence, zbytek makro týmu je napjatý před zítřejším zveřejněním CPI (jsme pod trhem s 2%). Nadále vidíme **hike až v červenci** a na konci roku 3%.

## Region

- **Sranda:** polské minfin varuje, že jarní mrazíky (které poničili brutusních 80% na jaře kvetoucích ovocných stromů) by mohly zvýšit inflaci koncem roku o 0,1%! Náměstkyní ministra je bývalá hlavní ekonomka banky, co nikdy nespí...
- SK: Slotův nápad snížit rovnou daň z 19% na kulatých 15% nebo aspoň 17% je podle Fica passé, bo euro...

## Svět

- Dnes v 20.15 **ponechá Fed** sazby na 5,25%. Tak proč tolik hmbuku? No, vono ve statementu může tentokrát být fakt cokoliv. Fed se snaží držet možnost flexibilního cutu, ale zároveň nechce polevit v proti-inflační rétorice. Čísla z trhu práce byla min.týden nepěkná a tak roste pravděpodobnost Lubošova „outofconsensus“ scénáře 4,5% na konci roku (první cut v srpenci).
- Zítra **ECB:** 3,75% beze změny, ale řekne-li Trichet „vigilance“, zvýší ECB sazby v červnu, neřekne-li, odsune trh očekávání na další měsíce.

## Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	ČR	Obchodní bilance	10 / 11,3 mld Kč
9:00	HU	Průmyslová produkce	9,60% / n.a.
9:00	SK	Průmyslová produkce	12,40%/ 13,50%
20:15	USA	FOMC - sazby	5,25% / 5,25%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,3%	-0,2%	28,26	27,9	27,4
USD/CZK	-0,2%	-0,6%	20,87	20,5	19,6
EUR/USD	-0,9%	0,4%	1,355	1,36	1,40
EUR/HUF	-0,2%	-0,3%	246,7	248	252
EUR/PLN	2,4%	0,0%	3,751	3,80	3,78
EUR/SKK	-0,6%	-0,2%	33,63	33,4	32,8
CZK/SKK	0,8%	0,1%	1,191	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	10	0	2,69%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	10	0	4,05%	4,1%	4,2%
HU	-15	-9	7,72%	7,8%	7,3%
PL	15	1	4,44%	4,4%	4,4%
SK	7	0	4,16%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	-1	3,96%	4,1%	4,4%
USA	-5	0	4,63%	4,8%	4,8%
EMU	10	0	4,21%	4,1%	4,3%
HU	-25	-2	6,60%	6,6%	6,3%
PL	8	0	5,28%	5,3%	5,1%
SK	20	0	4,50%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,10%	3,37%	3,54%	3,66%	3,75%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	-1,3%	-0,2%	28,26	27,9	27,4

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.prodrukty	Jan Došek	450