

## ČR

- Dnes bude zveřejněn běžný účet. Velké překvapení by mohlo trochu ovlivnit korunu, ale pouze krátkodobě. Koruna si žije svým životem, po čtvrtletním posílení se drží poblíž 28,15 k EUR. Včera prakticky nereagovala ani na poměrně prudké výkyvy u kurzu eura k dolaru ani na pohyby v regionu.

## Region

- Podle guvernéra polské centrální banky S. Skrzypka neznámá zvýšení sazeb v dubnu začátek série hiků. To se shoduje s naším názorem, že letos už hike nebude a další (asi dva) přibudou až příští rok.
- V regionu dnes obchodní bilance a běžný účet v Polsku. Údaje mohou polechtat zlotý, ale stejně jako u koruny by šlo o nevýrazný krátkodobý pohyb. Běžný účet a obchodní bilance mají v Polsku chronický problém: jsou značně nespolehlivé a často později dochází k velkým revizím.
- S výjimkou koruny mají měny v regionu lehkou tendenci k oslabování. U forintu by to mělo souviset s očekáváním snížení úrokových sazeb. U zlotého je to podle nás víceméně technická záležitost podobně jako u slovenské koruny. U obou měn může za nedostatku výraznějších impulsů fungovat inspirace od forintu.

## Svět

- Prezident Fedu B. Bernanke měl projev k problémům u subprime hypoték. Z hlediska trhu je jednoznačně nejzajímavější názor, že se tyto problémy nerozšíří mimo tento sektor. To má významné implikace pro měnovou politiku Fedu a snižuje pravděpodobnost, že budou mít tendenci snižovat sazby aby podpořili ekonomiku.
- Trh včera relativně živě zareagoval na poněkud nižší než očekávaný počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Je to docela zajímavé, protože toto číslo je chronicky volatilní a jeho vazba na důležitější údaje (například počet nově vytvořených pracovních míst nebo míru nezaměstnanosti) není nijak silná (kdyby byla tak nejsou takové problémy s odhadem počtu nově vytvořených pracovních míst). Naopak na podstatně horší než očekávaný index předstihových ukazatelů trh nereagoval, přestože by toto číslo mělo varovat před prodloužením současného zpomalení ekonomiky. Index filadélského Fedu byl naopak poněkud lepší než se čekalo.
- Německé PPI a italské tovární zakázky budou zajímavé pro ekonomy a analytiky, ale ne pro obchodníky a investory. To znamená, že tato čísla budeme brát do úvahy při tvorbě obrazu evropských ekonomik, ale kurzy a výnosy na ně velmi pravděpodobně reagovat nebudou.
- Dolar vůči euru od středečního poledne posiluje, podle mého názoru je to součástí probíhající konsolidace, bez nějakých silných fundamentálních motivů. Výnosy dluhopisů mají jak v USA tak v Evropě tendenci k postupnému růstu. To souvisí s momentálně převažující tendencí věřit na růst úroků v Evropě (na to jsou dobré důvody) i USA (tady bych už neřekl, že jsou až tak dobré důvody).

## Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:00	GER	PPI	-/2,0%
10:00	ČR	Běžný účet	3,0mld Kč/3mld Kč
10:00	ITA	Tovární zakázky	-/5,3%
14:00	POL	Obchodní bilance	-266mil EUR/ -359mil EUR
14:00	POL	Běžný účet	-470mil EUR/-500mil EUR

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,7%	0,0%	28,17	27,9	27,4
USD/CZK	-0,6%	-0,2%	20,89	20,5	19,6
EUR/USD	0,0%	0,3%	1,349	1,36	1,40
EUR/HUF	-1,8%	-0,2%	250,5	248	252
EUR/PLN	1,3%	0,2%	3,790	3,80	3,78
EUR/SKK	-0,9%	0,0%	33,77	33,4	32,8
CZK/SKK	-0,3%	-0,3%	1,201	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	19	0	2,77%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	11	1	4,07%	4,1%	4,2%
HU	-6	11	7,82%	7,8%	7,3%
PL	16	0	4,44%	4,4%	4,4%
SK	18	0	4,20%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	16	2	4,09%	4,1%	4,4%
USA	1	3	4,75%	4,8%	4,8%
EMU	11	1	4,31%	4,1%	4,3%
HU	-7	3	6,70%	6,6%	6,3%
PL	6	1	5,33%	5,3%	5,1%
SK	30	-4	4,60%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,19%	3,46%	3,63%	3,76%	3,85%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,93%	3,99%	4,05%	4,11%	4,16%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor Kottlán	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