Ranní restart

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

22.5.2007

ČR+ Region

- Včera v regionu zejména zasedání CB v **Maďarsku**, kde se sazbami nehnulo (dlužno dodat, k radosti tady mé kolegyně Márii), i když nemálo analytiků čekalo cut o 25 bodů a konečně i hlasování samotné bylo natěsno (7 pro žádnou změnu, 5 pro -25bps, 1 pro -50bps). Co vadí maďarské centrální bance? No, z nedávných dat ji patrně vycukal silnější růst HDP a taký pořád silné tempo růstu mezd. Přidejme k tomu vyšší ceny ropy a dá se pochopit, proč se rozhodli ještě malinko posečkat. Mária tady je názoru, že těch 100 bodů tenhle rok udělají, ale bude to ještě trvat.

- V **ČR** maloobchod a Niedermayer. Zvláštní kombinace, že? *Maloobchod* (bez aut) rychle, +8.8%, vše očištěno sezónně a o kalendářní vlivy a reálně meziročně. Maloobchodu v růstu nejvíce přidaly stavebniny, elektronika a nábytek (to první zejména kvůli březnovému počasí tady v ČR), i když rostlo v podstatě vše. Čísla jsou to pořád velice silná, otázkou zůstává, kdy se objeví i v měnově-politické inflaci ČNB. To je asi důležité pro některých z Bankovní rady (např. Hampl), kteří chtějí vidět hardcore důkaz, že inflace skutečně hrozí.

- To takový p. *Niedermayer* z ČNB tohle nepotřebuje – včera se nechal slyšet, že „měnové podmínky by měly být přísnější“ a z tónu hlasu soudím, že nejlépe už hned. Jediné, čeho se obává, je náhlé posílení koruny, které by pak měnovou politiku mohlo udělat až příliš striktní. Nicméně, já osobně si tady dávám čárku do kolonky “Jestřáb, hike v květnu“.
- Dneska v regionu klid, dejte si kafíčko, nohy na stůl,...

Svět

- Ve světe se toho včera zas tolik nestalo, v Americe nevyšlo nic, na eurodolaru taky relativně ticho, takže proč tady marnit místo, že ?
- Co dnes ? Taky to tady není nějaká datová smršt, to ne... V Německu **ZEW**, ale bůhví, kolik lidí na to ještě věří....A v ITA spotřebitelská důvěra, silný údaj by samozřejmě přidal jestřábům, kteří hrají na hike (jako myslím na hike na 4.25%, ten 4% je téměř tutovka), nicméně byl by to jenom kousek v mozaice.
- V Americe dnes taky nic zvláštního nevyleze, takže taky klid...Jo, dorazí dnes do US za Paulsonem Číňané, jak jsem psal včera, budou se bavit o čínské měně a americkém deficitu a tak. I když pochybuji, že čínská Železná lady (vicepremiérka Wu Yi) nějak ucukne...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	GER	ZEW	/ 23
9:30	ITA	Spotřebitelská důvěra	/ 108.8

	Minulost			Prognóza	
FX	**-1M**	**-1D**	**spot**	**+1M**	**+6M**
EUR/CZK	-0,9%	0,0%	28,20	27,9	27,4
USD/CZK	-1,2%	0,1%	20,93	20,5	19,6
EUR/USD	0,5%	0,0%	1,346	1,36	1,40
EUR/HUF	-1,4%	0,1%	248,8	248	252
EUR/PLN	0,9%	-0,3%	3,786	3,80	3,78
EUR/SKK	-1,1%	0,0%	33,75	33,4	32,8
CZK/SKK	-0,2%	0,0%	1,198	1,20	1,20

3M sazby	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	20	0	2,77%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	11	0	4,08%	4,1%	4,2%
HU	-6	0	7,83%	7,8%	7,3%
PL	15	0	4,44%	4,4%	4,4%
SK	11	0	4,14%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	12	0	4,06%	4,1%	4,4%
USA	5	0	4,79%	4,8%	4,8%
EMU	11	0	4,31%	4,1%	4,3%
HU	-8	0	6,71%	6,6%	6,3%
PL	0	2	5,27%	5,3%	5,1%
SK	30	0	4,60%	4,4%	4,4%

CZ swapy	**1R**	**2R**	**3R**	**4R**	**5R**
	3,23%	3,49%	3,66%	3,78%	3,87%
CZ swapy	**6R**	**7R**	**8R**	**9R**	**10R**
	3,95%	4,02%	4,07%	4,12%	4,17%

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.