

Martin Lobotka  
tel.: 224 995 192, e-mail: MLOBOTKA@CSAS.CZ

23.5.2007

**ČR+Region**

- **Včera** v regionu víceméně klid, jen v **ČR** pokračovalo mediální defilé členů Bankovní rady. Poté, co minulý týden dali o sobě znát postupně p. Tomšík, p. Singer, p. Hampl a tenhle týden si své „dva centy“ přidal p. Niedermayer, v úterý jsme se dočkali i **p. Holmana**. Co nám vzkázal ? No, v zásadě chytl stranu Hamplovi, když se nezdává, že „na základě současných informací nejsou inflační tlaky natolik znepokojující, aby se nezbytně musely zvyšovat sazby“. Dodal ještě, že sice může změnit názor po prezentaci měsíční inflačky, ale raději počkal se změnou měnové politiky až na červencovou velkou inflační zprávu.
- Co si z toho vzít ? No, já osobně si tady dělám čárku ve sloupečku „v květnu sazby v klidu“ u jména Holman. Zatím to tedy vypadá tak, že pokud někdo za zvednutí sazeb zahlasuje v květnu, pak zřejmě Niedermayer a tipnul bych i Tůmu. Kdo ne ? Hampl a Holman na to nevypadají. Tomšík a Singer jsou poměrně nejasní, i když spíše ne. A Režábek? Tak o něm nevím zhola nic.
- **Dnes** ? Hm...jak bych Vám to řekl..No...zase nic...

**Svět**

- **Včera** v **EU** zejména ZEW a italská spotřebitelská důvěra, což jsou další ze série dobrých zpráv za Eurozónu. Složka očekávání indexu vyrostla na 24 (konsensus byl na 23), spotřebitelská důvěra se taky zlepšila. Jsou to v zásadě další kousky do mozaiky současného stavu v Eurozóně – zejména situace v Německu je potěšující (i složka ZEWu hodnotící současnou situaci je historicky nejvýše), silný export a silná spotřeba německou ekonomiku táhnou jak už dlouho ne. Zbývá jenom doufat, že se „něco“ stane i ve Francii a dva velcí nemocní Evropy budou opět na nohou.
- Jo, v **USA** promluvil jestřáb Jeffrey Lacker z Richmondského Fedu, a jeho komentáře nejsou nezajímavé, i když tenhle rok nehlasuje. Co řekl? V zásadě, že sazby momentálně OK, i když inflace ho znepokojuje, nejraději by jí viděl mezi 1-2 procentami a úplně nejraději by byl, kdyby Fed cíloval 1.5 % jádrového PCE. A že by Fed měl vysvětlit pospolitému lidu, cože to vlastně má za cíl kolem té inflace. No, tady v ČNB to je pořešený, budeme tady mít za chvíli příklad otevřenosti, budeme vědět kdo za co hlasoval, cíl je jasný, trajektorii sazeb implikovanou modelem ČNB nám řeknou...Jóó, tady to bude, Fed se tady bude muset přijít učit...
- **Dnes** zas další data za Eurozónu, zakázky z průmyslu a maloobchodní tržby (ITA). Oba důležité pro výhled měnové politiky, prostě takový ty kousky do mozaiky celkového obrazu solidně rostoucí Eurozóny.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	EMU	Zakázky v průmyslu	/ 5.9 %
10:00	ITA	Maloobchodní tržby	/ 0.9 %

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,2%	-0,1%	28,26	27,9	27,4
USD/CZK	-2,0%	0,1%	20,99	20,5	19,6
EUR/USD	0,9%	0,0%	1,346	1,36	1,40
EUR/HUF	-1,0%	0,0%	248,3	248	252
EUR/PLN	0,5%	0,1%	3,785	3,80	3,78
EUR/SKK	-1,1%	0,0%	33,79	33,4	32,8
CZK/SKK	0,1%	0,1%	1,197	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	22	0	2,79%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	10	0	4,08%	4,1%	4,2%
HU	4	-4	7,74%	7,8%	7,3%
PL	13	0	4,44%	4,4%	4,4%
SK	13	0	4,18%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	0	4,06%	4,1%	4,4%
USA	15	0	4,83%	4,8%	4,8%
EMU	17	0	4,35%	4,1%	4,3%
HU	-9	0	6,70%	6,6%	6,3%
PL	-2	3	5,26%	5,3%	5,1%
SK	9	0	4,60%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,23%	3,50%	3,66%	3,78%	3,87%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,95%	4,02%	4,07%	4,11%	4,16%

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