

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

24.5.2007

### ČR+trošičku regionu

- Tak se včera zeměmi českými nesly reformy – vláda schvalovala reformu daní, zdravotnictví a sociální reformu, v tom samém čase pak poslanec Tlustý prezentoval s pomocí svých slovenských kolegů svou představu toho, jak to vlastně s téma daněmi má vypadat.
- Vláda v daních příliš nepřekvapila, tedy ne směrem k rovné, nebo alespoň kvázivonné dani. Zásadní věci jsou již známe – množství ponechaných výjimek, jednotná daň 15 % ze mzdy zahrnující i platby pojistného, snížená DPH na 9%, strop na základ, z něhož se platí zdravotní a sociální pojištění. Korporátní daně pak postupně klesat na 22, 20,19 % v následujících 3 letech. V **sociální oblasti** pak zejména úprava nemocenské, rodičovských příspěvků, porodního a přídavků, vše s jasným cílem – ušetřit. Ve **zdravotnictví** platby za návštěvu u lékaře a recept, za hospitalizaci v nemocnici.
- Tlustý se věnoval jenom reformě daní – obhajoval svou rovnou daň po vzoru Slovenska, základním scénářem, o němž je ale ochoten jednat, je 12%(PO), 12%(FO), 17%(DPH), 9%(DPH). Plán zrušit skoro všechny výjimky, tím pádem rozšířit celkový daňový základ.
- No, když mám být upřímný, Tlustého reforma není špatná, i když místy to zdůvodnění bylo postaveno dle mně na nepřipustném porovnávání se Slovenskem (to bylo v roce 04 v jiné situaci než ČR dnes) a optimistických propočtech (třeba plánovaný nárůst daňového základu o 48%, z něhož nemalou částí má být návrat šedých peněz do ekonomiky). Nicméně, tak jako tak nemyslím si, že má v současné situaci Tlustého reforma šanci na úspěch, a stejně sem *osobně* skeptik i ohledně Topolánka : obávám se, že i to málo reformního, co u Topolánka zatím je, se dnem za dnem ředí a nevím, kdo to ve finále podpoří.
- Ve zbytku regionu včera klid, dnes záznam z dubnového zasedání CB v **PL**, prvněkrát s měsíční frekvencí a hned ze zasedání, kde se zvedaly sazby.

### Svět

- Včera zvedla sazby britská CB na šestileté maximum 5.5 % poté, co březnová inflace udělala rekord desetiletí. Podobný scénář zatím v EU nehrozí, nicméně ECB je citlivá a skoro jistě sazby zvedne v červnu také.
- Dnes v zahraničí důležitá data z **USA** – objednávky zboží dlouhodobé spotřeby a prodeje nových domů. Zejména to prvé je relativně volatilní, ale umí zakývat trhem, pozornost soustředěna zejména na investiční složku.
- V **Evropě** ještě dnes **IFO**, což bude asi silné, v poslední době totižto z Evropy vycházejí jenom silná data a jestli to tak vyjde, bude to další údaj, který stvrdí hike v červnu.

### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
-	PL	Záznam z dubnového zasedání CB	
14:30	USA	Objednávky zboží dlouhod.spotřeby	/ 0.9 %
16:00	USA	Prodeje nových domů	/ 860000
10:00	GER	IFO	/ 109

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,0%	-0,1%	28,28	27,9	27,4
USD/CZK	-2,1%	-0,1%	21,03	20,5	19,6
EUR/USD	1,2%	0,0%	1,346	1,36	1,40
EUR/HUF	-1,0%	-0,3%	249,1	248	252
EUR/PLN	0,5%	-0,1%	3,790	3,80	3,78
EUR/SKK	-0,9%	0,0%	33,78	33,4	32,8
CZK/SKK	0,2%	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	11	1	4,09%	4,1%	4,2%
HU	1	5	7,83%	7,8%	7,3%
PL	12	0	4,44%	4,4%	4,4%
SK	11	-2	4,16%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	18	2	4,08%	4,1%	4,4%
USA	19	1	4,84%	4,8%	4,8%
EMU	22	2	4,38%	4,1%	4,3%
HU	-11	-5	6,65%	6,6%	6,3%
PL	-6	3	5,26%	5,3%	5,1%
SK	1	-4	4,55%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,23%	3,50%	3,68%	3,81%	3,89%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,95%	4,01%	4,07%	4,13%	4,18%

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