

David Navrátil  
tel.: 224 995 439, e-mail: dnavratil@csas.cz

28.5.2007

Pivo proti teroristům... vědečtí myšpulní zase na něco vykoumali: speciální pivní kvasinky budou hlásit blízkost výbušnin. Jak? Budou zelenat... A to jako že dokonce výrazně zelenat... No jo no, ale ne každý, kdo zazelená po požití pivních kvasinek v modifikované tekuté podobě je terorista.... aspoň doufám, protože jinak jsme v kelu: takhle po nocích se ulicemi potácí celá armáda zelených teroristů....

[http://ekonomika.idnes.cz/pivni-kvasinky-umeji-odhalit-teroristicky-utok-fud-/pivo.asp?c=A070510\\_100632\\_pivo\\_pal](http://ekonomika.idnes.cz/pivni-kvasinky-umeji-odhalit-teroristicky-utok-fud-/pivo.asp?c=A070510_100632_pivo_pal)

#### U nás

- U nás minulý týden maloobchod: 8.8% = poptávka jede, poptávková inflace urychluje... A do toho **zasedání mé oblíbené Sedmičky statečných** tento čtvrtek. Tak si vezměme jednoho po druhém: ve stabilizačním kampu vidím Hampla, Holmana a Tomšíka, která ale bude tentokrát dělat absentéra (=zvysuje pravděpodobnost hiku již tento týden). V jestřábím táboře se usadil Niedermayer. Někde na cestě je poetický Singer a Tůma, kteří mluvili o potřebě zvyšovat sazby, ale mnohem opatrnější jsou v otázce časování. Mistr Řežábek zarytě mlčí. Sumec sumárum: šance na stabilní sazby je přes 50% (pravděpodobnější je červen/červenec) a riziko hiku je však vyšší než před týdnem.

#### Regio

- Centrální banky** v SK a PL: změnu nečekáme a ani trh ne. Na Sku pak je finální údaj a struktura **HDP**, což je důležité zejména kvůli vyhlídkám ekonomiky a kvůli identifikaci příčin, pro které bylo číslo o růstu (8,9% y/y) nižší než analytici čekali (10,6%). Čekáme i PL HDP za 1Q: zajímavá bude spotřeba (poslední maloobchodní tržby: růst o 15 %).

#### Svět

- US:** čeká nás revize růstu HDP, odhad trhu je nastaven na 0.7%, trh je nastaven optimisticky. Datový rachot v pátek, především payroll (růst kolem neutrální úrovně) společně s nezaměstnaností. Je to boj: trh nemovitostí v recesi vs. trh práce, který vytahuje ekonomiku nahoru. Michiganský index spotřebitelské důvěry a ISM pak doklepnou týden. Zajímavé budou i minutes z FOMC: zda a kdo ještě vnímá inflační rizika, kolik jestřábí rétoriky v prohlášení najdeme, nebo zda-li se naopak již začíná Fed obávat přílišného zpomalení.
- EU:** minulý týden vesměs samá silná data (HDP v Německu, IFO, ZEW), podávající další důkaz o tom, že evropská ekonomika je vesměs solidně rozjetá. Tento týden M3 (zdroj jestřábů v ECB) a pak celkový údaj za EU HDP v Q1 (0.6% q/q), což ale nebude překvapením, protože výsledky za velké ekonomiky jsou již známé. Podobná situace bude i s CPI za Eurozónu (bude známé již CPI za Německo), to by se mělo udržet těsně pod 1.9 %.

Dnešní kalendář			
Hour	Country	Event	My / Kons
9:00	SK	Prices of industrial producers	2,7% y/y

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,1%	0,0%	28,37	28,1	27,4
USD/CZK	-2,0%	0,2%	21,08	20,7	19,6
EUR/USD	1,0%	-0,1%	1,346	1,36	1,40
EUR/HUF	-1,9%	0,1%	250,5	248	252
EUR/PLN	-0,6%	0,1%	3,810	3,80	3,78
EUR/SKK	-1,8%	0,0%	34,11	33,4	32,8
CZK/SKK	-0,8%	0,0%	1,205	1,19	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	21	0	2,82%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	11	0	4,10%	4,1%	4,2%
HU	-2	-2	7,78%	7,8%	7,3%
PL	10	0	4,45%	4,4%	4,4%
SK	17	0	4,19%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	16	0	4,08%	4,1%	4,4%
USA	19	0	4,86%	4,8%	4,8%
EMU	19	0	4,38%	4,1%	4,3%
HU	-4	0	6,70%	6,6%	6,3%
PL	-3	5	5,29%	5,3%	5,1%
SK	30	0	4,65%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,23%	3,52%	3,68%	3,79%	3,88%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R

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.produty	Jan Došek	450