

Martin Lobotka
tel.: 224 995 439, e-mail: mlobotka@csas.cz

14.2.2008

Dnes je Valentýn, podle anglosaské tradice svátek všech zamilovaných. Svatých s tímto jménem bylo v historii několik (katolická církev jich měla přes 10, na 14. února pak připadali dva z nich), po prvé se však spojení Valentín-láska dokládá v básni otce anglické literatury Geoffrey Chaucera Parliament of Fowls, která byla věnována příležitosti zasnoubení krále Richarda II a Anny České. Oba se vzali v roce 1382 a oba měli v tom čase kolem 15 let...Jo, to byla doba....

Propos, proč to píšu – já na Valentýna nezapomínám, protože mám přítelkyně má v ten samý den narozeniny, ale vy ostatní – nezapomeňte na kytku!

Region

- **(D-1) Včera** nejpodstatnějším mimo region **maloobchodní tržby ve Spojených státech** – ty na první pohled skončily dobře (0.3% m/m, 3.9% r/r), což někteří komentátoři patřičně ocenili. Co ale bližší pohled? Ten odhalí, že meziročně vzrostly nejvíce tržby za jídlo (+5.7%), benzín (+23%) - důsledek růstu cen a nízké elasticity poptávky po těchto položkách. Poklesly položky spojené s nemovitostmi (nábytek, stavebniny apod.). Ostatní věci plus mínus bez změny. Definitivní důkaz o slábnoucím spotřebiteli tak z těchto čísel nedostaneme, i když ani naději na to, že spotřebitel vydrží – sledujte trh práce.
- **(D) Dnes** ve světě i v regionu hodně dat – **v regionu** předběžné odhady pro HDP v Maďarsku a na Slovensku, v tom prvním jsme odhadem pod trhem (čekáme 1.4%), v tom druhém mírně nad trhem (9.1%). V Maďarsku se ale bude více sledovat inflace v lednu, zejména její jádrová složka, urychlení by prohloubilo spekulace na hike maďarské CB. My držíme scénář snížení sazeb, ale nejdříve až ve druhém pololetí.
- **(D)** Ve světě také hodně dat – prosincová **obchodní bilance ve Spojených státech** bude důležitá kvůli možným náznakům revize HDP za Q4. Špatné číslo může mít krátkodobě negativní vliv na dolar.
- **V EMU** HDP za Q4, čeká se zpomalení z 2,7% v Q3 na 2.2%. I poslední data za průmyslovou produkci naznačují zpomalení – v prosinci po revizi průmyslová produkce poklesla o 0.2 procenta, měsíc předtím o 0.4%. Otázkou zůstává, co se stane v příštím roce – my čekáme zpomalení na průměrně 2 procenta, zejména kvůli zpomalení za oceánem.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	CPI inflace (% y/y)	7.0/7.1
9:00	HU	Reálný HDP 4Q (% y/y)	1.4/0.9
9:00	SK	Reálný HDP 4Q (% y/y)	9.1/8.8
9:00	CZ	Průmyslová produkce (% y/y, prosinec)	5.3/5.3
14:30	USA	obchodní bilance (mld.USD)	-61.5
11:00	EMU	HDP	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,6%	0,0%	25,52	25,7	26,7
USD/CZK	0,2%	-0,1%	17,51	17,4	18,8
EUR/USD	1,3%	0,0%	1,459	1,48	1,42
EUR/HUF	-3,1%	0,7%	261,5	258	260
EUR/PLN	-0,3%	0,5%	3,589	3,57	3,58
EUR/SKK	0,9%	0,9%	32,90	33,0	32,5
CZK/SKK	-0,6%	0,9%	1,291	1,28	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-4	0	3,92%	4,0%	4,0%
USA	-119	0	3,07%	3,1%	2,6%
EMU	-23	0	4,34%	4,4%	4,2%
HU	39	0	7,89%	7,6%	7,4%
PL	2	0	5,67%	5,7%	6,0%
SK	-5	0	4,25%	4,3%	4,1%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-6	3	4,46%	4,8%	4,8%
USA	3	9	4,42%	4,3%	4,4%
EMU	-4	10	4,46%	4,3%	4,7%
HU	55	-1	7,33%	7,0%	7,0%
PL	-9	-4	5,71%	5,6%	5,6%
SK	-9	10	4,50%	4,3%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,98%	3,88%	3,91%	3,97%	4,04%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,11%	4,19%	4,28%	4,37%	4,46%

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 Hermanová	232	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Insttit.správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450