

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

4.3.2008

Svět

- ISM (průmysl = 20% US ekonomiky) klesl na 5tileté dno do recesního pásma: 48,3. Futures na Fed započítají pravděpodobnost 76% pro 75bps cut v březnu (my 50pbs) a 40% pro 1,75% na konci roku.
- Další shortování dolaru oslabilo měnu až na 1,527. Ceny komodit pokračovaly v růstu: brent na 101,5 USD/b a zlato na 990 USD za unci. Trichet zmínil vývoj USD: řekl, že je v zájmu USA politika silného dolaru („very important“). Neboli silné euro = utahování měnových podmínek EMU => ECB bude tlačena ke cutu.
- ASR: Podle odhadů cca 166 mld. USD se bude snažit konvertovat z ASR do jiného dluhového typu.
- Buffet: US ekonomika je v recesi, akcie ale ještě nejsou levné. My radíme už na těchto pozicích stock picking. W.B. dále uvedl, že už neplatí jeho návrh garance pro municipální dluhopisy kryté monoline pojišťovny.

ČR

- Hra Short USD / Long region vyhnala korunu na nový rekord: EUR/CZK 24,85.
- Krátkodobý výhled: Po překonání této úrovně technická analýza ukazuje pokračování trendu na 24,55.
- Střednědobý výhled: kombinace dividend a zlepšení US makra pomůže obrátit USD a tudíž i CZK => oslabení do poloviny roku nad 26,5
- Reuters poll: my a medián trhu očekává stagnaci inflace na 7,5% y/y.
- MinFin plánuje ve 2Q upsat 46 mld. CZK dluhopisů (=cca 28% plánové celoroční emise). Díky vyšší inflaci, než na jaké je postaven rozpočet, čekáme lepší vývoj schodku. Proto emise na CZ trhu bude nižší, než odpovídá celoročnímu plánu, plus emise eurobondu = tlak na zavírání spreadu mezi CZ a EU bondy.
- Mojmír Hampl, nový viceguvernér, bude mít v gesci Měnovou a statistickou sekci: ta zodpovídá za makro prognózy ČNB

Region

- SK:** S&P reviduje výhled SK na pozitivní: SKA posílila až na 32,34. Konverzní poměr čekáme na 32,5 s rizikem směrem k 32.
- PL:** Guvernér Skrzypek navrhuje publikovat prognózu úrokových sazeb (ve formě fan chartu). Problém je, že jejich prognóza je založena na předpokladu neměnných úrokových sazeb, takže není moc jasná, odkud by se vzala jiná prognóza než rovná linie.

Když už jsme včera nakousli raketový program: (mimočodem: Remek and co. obletěli Zemi 126x): Lajku všichni známe. Ale rafařák se původně jmenoval Kudryavka a byl nalezen jako toulavý pes v ulicích Moskvy. Po tréninku s 2 dalšími psy byl vybrán a 3. 11. 1957 byl vyslán do vesmíru ve Sputniku 2... Konec méně šťastný: návrat nebyl nikdy plánován...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	HDP – struktura	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,0%	-0,1%	25,16	25,5	26,7
USD/CZK	5,9%	-0,4%	16,59	17,3	18,5
EUR/USD	-2,6%	0,2%	1,519	1,47	1,44
EUR/HUF	-0,8%	-0,1%	260,7	263	260
EUR/PLN	3,0%	-0,1%	3,521	3,58	3,58
EUR/SKK	3,3%	0,0%	32,58	32,7	32,5
CZK/SKK	0,4%	0,1%	1,297	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	3,96%	3,9%	4,1%
USA		0	3,01%	3,1%	2,7%
EMU		0	4,38%	4,4%	3,9%
HU	24	2	7,86%	7,7%	7,4%
PL		0	5,93%	5,7%	6,0%
SK		0	4,31%	4,3%	4,1%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ			4,30%	4,6%	4,4%
USA			4,28%	4,6%	4,5%
EMU			4,34%	4,5%	4,5%
HU			7,64%	7,5%	7,0%
PL			5,91%	5,6%	5,6%
SK			4,39%	4,3%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,09%	3,95%	3,94%	3,96%	4,01%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,05%	4,11%	4,17%	4,23%	4,30%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	David Navrátil	439	Proprietary trading	Robert Novotný	148
CZ	Martin Lobotka	192	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CEE3	Mária Hermanová	232	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
Majors	Luboš Mokráš	456	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Fin. trhy	Petr Witowski	800	Instit.správa aktiv	Viktor Kottán	217