

ČR + region

- Ve včerejší aukci dluhopisu 4/17 dosáhl poměr mezi poptávkou a nabídkou pouze 1,14, což svědčí o velmi slabém zájmu investorů. V aukci bylo nabízeno za 7 mld CZK dluhopisů, v obou kolech bylo prodáno za 4,53 mld CZK a ministerstvo financí si ponechalo za 4 mld CZK dluhopisů. Průměrný výnos v aukci dosáhl 4,534%. Opakovaný nezájem investorů o aukce státních dluhopisů může nasvědčovat upřednostňování likvidity mezi investory kvůli zvýšené averzi vůči riziku. Vlád zároveň schválila návrh zákona umožňujícího ministerstvu financí odkoupit až za 20 mld Kč státních dluhopisů. Ministerstvo používá odkupy dluhopisů ke snížení nárazu při splatnosti dluhopisu (rozkládá peněžní tok při splatnosti dluhopisu na delší období).
- Podle guvernéra slovenské centrální banky Šramka se slovenská ekonomika nepřehřívá a má zdravou strukturu.
- Podle guvernéra maďarské centrální banky (NBH) Simora představuje růst cen energií a vysoká inflační očekávání riziko pro inflační cíl NBH pro rok 2009. Jestřábí rétorika podporuje očekávání zvýšení úrokových sazeb.

Svět

- Včerejší data se dají označit jako smíšená. Evropské indexy nákupních manažerů byly proti předběžným hodnotám poněkud vyšší pro Německo a Francii, ale celková hodnota pro EMU zůstala beze změny. Správa je velmi mírně pozitivní, protože potvrzuje, že Evropa se zatím relativně drží. Maloobchodní tržby však v lednu meziročně prakticky stagnovaly, což rozhodně nesvědčí o silné domácí poptávce.
- V USA nejprve údaj ADP o změně počtu pracovních míst ukázal na pokles. Soulad mezi tímto průzkumem a oficiálními tady, která budou zveřejněna v pátek je však poměrně slabý. Tovární zakázky klesly podle očekávání a jen potvrdily to co už naznačily objednávky dlouhodobé spotřeby. Konečně index nákupních manažerů ISM pro nevýrobní odvětví sice zůstal mírně pod 50 (v pásmu kontrakce), ale byl znatelně lepší než se čekalo. Každopádně bude první čtvrtletí slabé a růst HDP mezi čtvrtletími asi klesne pod nulu.
- OPEC splnil očekávání a ponechal těžební limity beze změny. Další schůzka má být až v září, v případě potřeby však může být svolána mimořádná i dříve. Komerční zásoby ropy v USA klesly o 3 mil brl, čekal se růst. Zásoby jsou nyní o 5,8% níže než před rokem. Zásoby benzínu rostly o 1,66 mil brl a jsou o 8,2% více než před rokem. Ropa zareagovala na informace prudkým růstem ceny.
- Dnes se pozornost soustředí na ECB. Sazby zůstanou velmi pravděpodobně beze změny, Trachet na tiskovce asi bude mírně jestřábí. Trh to však nepřesvědčí a bude nadále počítat se snížením sazeb. Naše očekávání je snížení sazeb o 25bp. ve druhém a třetím čtvrtletí.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	ČR	Průměrná mzda	-/-
9:00	ČR	Obchodní bilance (mld. Kč)	11,4/10,1
12:00	GER	Tovární zakázky	-/5,6%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK		0,0%	24,99	25,3	26,5
USD/CZK	7,7%	0,1%	16,35	17,1	18,7
EUR/USD	-4,3%	-0,2%	1,530	1,48	1,42
EUR/HUF	-0,8%	0,1%	261,9	257	256
EUR/PLN	2,2%	0,4%	3,523	3,55	3,57
EUR/SKK	3,1%	0,0%	32,45	32,7	32,5
CZK/SKK	0,0%	0,0%	1,300	1,29	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	0	3,97%	4,1%	4,1%
USA	-10	0	3,00%	2,5%	2,6%
EMU	3	0	4,40%	4,2%	3,8%
HU			8,38%	7,9%	7,5%
PL	30	0	5,95%	6,0%	6,0%
SK	-3	0	4,27%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-11	0	4,30%	4,3%	4,5%
USA	29	0	4,50%	3,6%	4,1%
EMU	7	0	4,37%	4,5%	4,6%
HU	59	0	7,64%	7,7%	7,2%
PL	23	0	5,83%	6,0%	5,7%
SK	12	-1	4,41%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,08%	3,94%	3,96%	3,95%	3,99%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,03%	4,09%	4,15%	4,23%	4,30%

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	Instit. správa		
Fin. trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produky	Jan Došek	450