

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: MLobotka@csas.cz

12.3.2008

A pokračujeme ve výročích – před 9 roky, 12. března 1999, se ČR stala 17. členem Severoatlantické aliance (NATO), hlavní vojensko-politické seskupení spojující státy Evropy a Severní Ameriky. Základním dokumentem Aliance je [Severoatlantická smlouva](#), podepsaná 4. dubna 1949 ve Washingtonu. Spojila deset evropských a dva severoamerické státy za účelem vzájemné spolupráce a obraně na základě dobrovolnosti. V letech 1952 až 1982 se k Alianci připojily postupně další čtyři evropské státy a konečně vstup Česka, Maďarska a Polska v březnu 1999 rozšířil počet členských zemí na 19. 21.-22.11. 2002 se v Praze konal [summit NATO](#), při kterém bylo vyzváno ke vstupu do Severoatlantické aliance sedm zemí střední a východní Evropy, a rozhodnuto o reformě NATO pro 21. století. Zítřka - Microsoft!

Region

- **(D)** V ČR dnes průmyslová produkce za leden, podle nás zásadní zpomalení průmyslu se zatím odkládá, i když silnější koruna (a mírné zpomalení v Evropě) se patrně později v roce projeví (množství nasmlouvaných kontraktů, exportéři jsou zajištěni na delší dobu). Tato data bude společně s obchodní bilancí nutno v tomto roce sledovat kvůli náznakům zpomalování české ekonomiky (z titulu koruny a EÚ). Pro leden tak čekáme růst 6,5 procenta.
- **(D-1)** Včera maďarská inflace, ta se shodovala s očekáváním analytiků, poptávkové tlaky v ní zatím patrně nejsou, u službách inflace zpomalila. Z hlediska měnové politiky je tak tato zpráva spíše mírně pozitivní, rozhodování CB je teď ale spíše pod vlivem sentimentu (bondový trh), kterému by podle našeho názoru 25 nebo 50 bodový hike i tak příliš nepomohl.

Svět

- **(D-1)** Obchodní bilance za oceánem v lednu mírně lepší než se čekalo (deficit -58,2 mld. USD), což pomohlo dolaru umazat ztráty, kterými se po lepším německém ZEWu dostal až na své historické minimum těsně pod 1.55 za EUR. Meziroční změna exportu +17%, u importu +12%, ale pokud by se to očistilo o vliv ropy, pak by byl import jenom +4,5%. To ukazuje jednak na slábnoucí import (dolar, možná slabší spotřebitel?) a jednak na silnější export (dolar?).
- **(D-1)** Fed včera ohlásil další ze snah pomoci zaseklému finančnímu trhu, tentokrát to bere obloukem. Fed přislíbil na trh v repobchodu (s krycím názvem TSLF) dodat za 200 mld. dolarů amerických vládních cenných papírů výměnou za (mimo jiného) vše, co má rating AAA/Aaa a je kryto hypotékami. Aukce budou na týdenní bázi od 27.3.2008. Implicitním cílem je zřejmě to, aby si banky mezi sebou začaly půjčovat oproti kvalitnímu kolaterálu. Dluhopisy zareagovaly růstem (i když na krátko, ale přece jenom se Treasury na trh dostane víc). To, jestli toto opatření pomůže na delší dobu je otázkou – krátkodobě ale společně s dalšími facilitami Fedu (zvýšení TAF programu) a v koordinaci s dalšími centrálními bankami (Kanada, Anglie, Švýcarsko) se situaci asi podaří upokojit.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Průmyslová výroba (% r/r)	6.5/5.1
8:45	FRA	CPI (r/r)	/3.0

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	33,2	32,5
CZK/SKK	0,4%	0,1%	1,297	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	0	3,97%	3,9%	4,1%
USA	-23	0	3,08%	3,1%	2,7%
EMU	0	0	4,39%	4,4%	3,9%
HU	24	2	7,86%	7,7%	7,4%
PL	28	0	5,92%	5,7%	6,0%
SK	-3	0	4,26%	4,3%	4,1%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	5	0	4,46%	4,6%	4,4%
USA	16	-2	4,35%	4,6%	4,5%
EMU	-1	-1	4,39%	4,5%	4,5%
HU	46	0	7,42%	7,5%	7,0%
PL	29	0	5,95%	5,6%	5,6%
SK	3	-1	4,42%	4,3%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,10%	4,00%	4,03%	4,08%	4,14%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,20%	4,26%	4,33%	4,40%	4,46%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor Kottán	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