

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

13.3.2008

Doufám, že jste vstup ČR do NATO včera oslavili. Dnes máme poslední výročí pro tento týden, v pátek si už určitě důvod k oslavě najdete i bez toho. Před 22 lety, 13.3.1986, měl 65 milionovou IPO Microsoft, a to na ceně 21 dolarů za akcii. Prvý obchod s Microsoftem byl za 25 dolarů, závěrací cena byla 27,75 USD (hezký upside na jeden den), rekord v ten den pak 29,25 USD. Pak se akcie postupem času dělily (9 krát), ale cena šla vzhůru a vzhůru, takže dnes je cca 150krát vyšší než při IPO...Jo, to byl obchod to vtedy koupit...

Region

- **(D-1) V ČR včera průmyslová produkce**, a to bylo celkem překvapění. Medián očekávání analytiků byl 5,4%, náš odhad o 1,1 p.b. vyšší. Oba pak překonalo konkrétní číslo – 9,3% meziročně. Za růstem stál 25-procentní nárůst produkce elektrotechniky a 10-procentní nárůst produkce aut. Mezi tím, co to táhlo ke dnu, byla produkce elektřiny a textíle. Zatím nejsou ani v průmyslové produkci ani v české obchodní bilanci patrné žádné znaky zpomalení. Zpomalení průmyslu se dostaví se silnější korunou po delší období a se zpomalením v EU.
- **(D-1) První z jestřábů se včera ozval**, a to M. Hampl. Ten řekl, že „pokud by se ho zeptali, jestli by dnes hlasoval za hike, pak by řekl, že ano“. Jako důvod vidí vysokou inflaci a z ní plynoucí ohrožení inflačních očekávání, tři roky trvající expanzi ekonomiky, kterou ani posilující koruna podle něj neutlumí – z hlediska cen – dostatečně. My čekáme podobný scénář, ale až s tím, jak se mírně uvolní koruna. Posilující koruna, zpomalení spotřeby mírně ekonomiku krátkodobě zchladí, ale ne dostatečně. Ke koruně se vyjadřoval včera i **M. Singer**, další z členů BR - ten ji vidí „jako velmi restriktivní“. Na zasedání příští týden se tak sazby měnit nebudou, mnoho z členů má problém pohnout se přes takto silnou korunu směrem nahor.
- **(D) V regionu dnes data za slovenskou inflaci**, důležitější je ale až po ní zveřejňován HICP, z hlediska kritérií pro vstup do Eurozóny by ale problém neměl být. V ČR i běžný účet, ale bez dopadu na trh.

Svět

- **(D) Dnes maloobchodní tržby**, trh bude nejspíš asymetricky reagovat na špatná data, což by mohlo znovu obrátit pozornost investorů na akciovém trhu od problémů na mezibankovním trhu k problémům v reálné ekonomice. Dolar by v případě špatných zpráv dále oslabil. Včera se dostal až na 1.55 vůči EUR, pod 16.15 vůči české koruně.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
13:30	USA	maloobchodní tržby	
9:00	SK	CPI inflace (% y/y)	/3.8%
9:00	SK	Zahraněční obchod (mld. SKK)	/-0.8
10:00	CZ	Běžný účet (mld. CZK)	-4.4/-3
14:00	PL	Běžný účet (mil. EUR)	/-1100

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,7%	0,0%	25,09	25,3	26,5
USD/CZK	8,6%	0,2%	16,12	17,1	18,7
EUR/USD	-6,3%	0,0%	1,557	1,48	1,42
EUR/HUF	1,0%	-0,5%	260,6	257	256
EUR/PLN	2,0%	0,1%	3,537	3,55	3,57
EUR/SKK	2,6%	0,0%	32,33	32,7	32,5
CZK/SKK	1,0%	0,1%	1,290	1,29	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	11	0	4,02%	4,1%	4,1%
USA	-24	0	2,85%	2,5%	2,6%
EMU	28	0	4,60%	4,2%	3,8%
HU	34	14	8,23%	7,9%	7,5%
PL	35	0	6,01%	6,0%	6,0%
SK	2	0	4,32%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	0	4,47%	4,3%	4,5%
USA	-16	-2	4,18%	3,6%	4,1%
EMU	-7	-2	4,29%	4,5%	4,6%
HU	43	0	7,77%	7,7%	7,2%
PL	11	0	5,86%	6,0%	5,7%
SK	-10	-10	4,30%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,20%	4,10%	4,13%	4,17%	4,21%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,25%	4,30%	4,35%	4,41%	4,47%

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 Kotlán	217