

Mária Hermanová
tel.: 224 995 232, e-mail: MHeranova@csas.cz

18.3.2008

Z oblíbených průpovědek o všemožném Chuckovi Norrisovi vybírám jednu aktuální: Slzy Chucka Norrise by dodaly dostatek likvidity na to, aby vyřešily likviditní krizi. Škoda jen, že tvrdíš Chuck nikdy nepláče...

ČR a region

- Regionální měny se s víkendovými událostmi v USA popraly velice dobře, jejich oslabení bylo jenom mělké a krátké. **Česká koruna** se momentálně pohybuje v konsolidačním pásmu. Technická analýza podporuje možnost korekce. Ta bude však potvrzena až když kurz prolomí hranici 25,20. **Regionální měny** se budou dnes pohybovat podle nálady na globálních trzích, z domácí scény impulzy nečekáme. Jenom v ČR budou zveřejněna data o vývoji tržeb v maloobchodu. Domníváme se, že růst cen potravin (a jiných položek) mohl domácnosti odradit od většího utrácení a proto čekáme mírné zpomalení růstu tržeb. Na obchodování nebude mít toto číslo vliv.
- Zatím co analytici (včetně nás) předpovídali zpomalení mezd v **polském** podnikovém sektoru, ty se vydaly přesně opačným směrem a jejich meziroční růst urychlil na téměř osmileté maximum 12,8%. Po zohlednění nárůstu v zaměstnanosti a očištění o inflaci se tak v agregátním měřítku mzdy zvýšily o reálních 14,7% meziročně. Peněženky domácností se tudíž díky trhu práce zřetelně naplňují. Číslo jenom přizívá obavy centrální banky z možných inflačních rizik. My ponecháváme v platnosti očekávání, že už tenhle měsíc uvidíme v Polsku další zvýšení sazeb o 25 bodů. Náš základní scénář pak počítá s delším obdobím stability sazeb, rizika jsou však ve směru ještě 1-2 hiků letos.

Svět

- Včera trhy trávily víkendové zprávy z USA. **Dolar** se odrazil od nového historického dna vůči euru 1,59. Slabá makro data už k jeho dalšímu oslabení nevedla. Březnový Empire manufacturing index, který vypovídá o výhledu zpracovatelského sektoru v oblasti New Yorku, byl výrazně nižší než se čekalo. I únorová průmyslová produkce za celé USA byla mnohem slabší. Místo očekávaného poklesu o 0,1% se propadla až o 0,5%. Z technického hlediska je dolar momentálně vůči euru silně přeprodáný a korekce anebo alespoň konsolidace se jeví být v nejbližších dvou dnech nevyhnutná.
- Dnešní data v USA o vývoji cen průmyslových výrobců a trhu s nemovitostmi pravděpodobně zůstanou ve stínu večerního **zasedání FOMC**. Trh po víkendu prudce zvýšil svá očekávání o rozsahu snížení sazeb na 100 bodů (futures tomuto scénáři přisuzují pravděpodobnost 88%). Druhým nejpravděpodobnějším scénářem je podle trhu 125 bodů. Naši kolegové z Erste Bank se ve svém revidovaném scénáři přiklání ke snížení sazeb v průběhu nejbližších dvou zasedání celkem o 125 bodů. Obchodováním může v nejbližších dnech zamávat i zveřejnění **výsledků amerických investičních bank**.
- Ceny **ropy** včera viditelně korigovaly po tom, co spekulanti vybírali zisky po dosavadním relativně prudkém nárůstu její ceny.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Maloobchodní tržby (% y/y)	5,0%/4,0%
13:30	USA	PPI (% m/m)	- / 0,3%
13:30	USA	PPI (% m/m) jádrová	- / 0,2%
13:30	USA	Zahájené stavby domů (tis.)	- / 995
13:30	USA	Stavební povolení (tis.)	- / 1020
19:15	USA	FOMC	2,25%/2,25%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,4%	0,1%	25,13	25,1	26,7
USD/CZK	7,9%	0,0%	15,94	16,2	18,8
EUR/USD	-6,9%	-0,2%	1,577	1,55	1,42
EUR/HUF	1,7%	0,4%	259,4	257	256
EUR/PLN	1,1%	0,0%	3,539	3,55	3,57
EUR/SKK	1,5%	0,0%	32,44	32,7	32,5
CZK/SKK	1,1%	0,0%	1,293	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	11	0	4,03%	4,1%	4,1%
USA	-49	0	2,58%	2,5%	2,6%
EMU	30	0	4,66%	4,2%	3,8%
HU	57	14	8,42%	7,9%	7,5%
PL	36	0	6,03%	6,0%	6,0%
SK	5	0	4,33%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-13	0	4,32%	4,3%	4,5%
USA	-56	3	3,96%	3,6%	4,1%
EMU	-8	1	4,34%	4,5%	4,6%
HU	53	0	7,97%	7,7%	7,2%
PL	-6	0	5,84%	6,0%	5,7%
SK	-12	0	4,34%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,05%	3,95%	3,98%	3,99%	4,02%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,08%	4,14%	4,20%	4,26%	4,32%

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	Insttit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217