

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

19.3.2008

Relativně prudké oslabování dolaru už dělá vrásky na čele i americkým turistům. Kupříkladu v Amsterdamu prý mají problém najít směnárnu, která jim bude ochotna dolary zaměnit. Většinu směnárnen se totiž nechce riskovat, že hodnota dolarů klesne dřív než se je podaří opět prodat. Holt, můžeme jim vítězně zamávat před očima tvrdou českou kačkou ...

ČR a region

- Meziroční tempo růstu tržeb v maloobchodu se na začátku roku zpomalilo na 4,1%. Částečně se pod to podepsalo předzásobením se léky (v prosinci). Toto číslo zapadá do našeho scénáře letošního zpomalení spotřeby domácností kvůli vyšší inflaci a vládním reformám. Navzdory tomu předpokládáme, že ruku v ruce s očekávanou korekcí koruny dodá ČNB letos ještě jedno zvýšení sazeb o 25 bodů jako prevenci proti růstu inflačních očekávání.
- Dynamické posilování koruny se přestává líbit i centrální bance. Ta začíná podnikat preventivní kroky, aby se omezil tlak na další neúměrné zhodnocování koruny. Konkrétně rokuje s vládou o tom, aby se privatizační příjmy a prostředky z EU fondů nekonvertovaly na devizovém trhu a stát nevydal Eurobondy. Tato zpráva posloužila jako záminka pro to, aby trh poslal korunu na slabší úroveň přes hranici 25,20 CZK/EUR. Další technickou bariérou je 25,50 CZK/EUR. Pokud by ji koruna zdolala, je možné oslabení až ke 25,80 CZK/EUR.
- Dnes bude obchodování udávat tón výsledek zasedání amerického FEDu. Z makroekonomického hlediska jsou zajímavé mzdy v Maďarsku. Půjde totiž o první číslo za tento rok, které naznačí nakolik promítají jednotlivé subjekty vyšší inflaci do mezd. Celkové číslo může být kvůli efektu načasování výplat bonusů ve veřejném sektoru relativně nízké, důležitá však bude složka soukromé sféry bez bonusů. Po včerejším rozhovoru holubičího člena bankovní rady však roste riziko, že centrální banka navzdory absenci sekundárních dopadů sazby předci jenom zvýší, a to kvůli vyšší požadované rizikové prémii na dluhopisech.

Svět

- Dvě velké investiční banky (Lehman Brothers a Goldman Sachs) vykázaly pokles zisku, avšak menší než očekávali analytici, což jemně zlepšilo sentiment na trhu. Dolar se jenom pomalu posouval na slabší úroveň, zůstal však pod svým historickým dnem vůči euru. Čekal totiž na zasedání FOMC, jehož dozvuky budou ovlivňovat trhy i dnes. Ve čtvrtek pokračuje i zveřejňování kvartálních výsledků amerických investičních bank, které může ovlivnit obchodování. Domníváme se, že sentiment na trhu zůstává křehký a jakákoliv negativní zpráva z reálné ekonomiky nebo finančního sektoru může poslat dolar opět pod tlak.
- FED se v napjaté situaci neodvážil překvapit trh a podle očekávání snížil klíčovou sazbu o 75 bodů na 2,25%. Hlavním důvodem je snaha o stabilizaci finančních trhů a zabránění dlouhotrvajícímu výraznému propadu ekonomické aktivity. Více k této události pošle dnes kolega Luboš v Bleskovce.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Průměrná mzda (% y/y)	-/ 5,5%
14:00	PL	Průmyslová produkce (% y/y)	13,9%/10,4%
14:00	PL	PPI (% y/y)	3,0%/3,0%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK			25,46	25,1	26,7
USD/CZK			16,23	16,2	18,8
EUR/USD			1,569	1,55	1,42
EUR/HUF			257,2	257	256
EUR/PLN			3,535	3,55	3,57
EUR/SKK			32,47	32,7	32,5
CZK/SKK			1,278	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	0	4,06%	4,1%	4,1%
USA	-53	0	2,54%	2,5%	2,6%
EMU	30	0	4,66%	4,2%	3,8%
HU			8,26%	7,9%	7,5%
PL	36	0	6,03%	6,0%	6,0%
SK	3	0	4,31%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-8	0	4,39%	4,3%	4,5%
USA		-5	4,06%	3,6%	4,1%
EMU	-8	-1	4,37%	4,5%	4,6%
HU	35	0	7,78%	7,7%	7,2%
PL		0	5,77%	6,0%	5,7%
SK		-3	4,38%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,12%	4,06%	4,09%	4,10%	4,13%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,17%	4,22%	4,27%	4,32%	4,39%

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