

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

20.3.2008

Region

- **(D-1) V regionu včera nic zásadního.** Koruna pokračovala v oslabování které odstartovala slova ministra financí Kalouska v úterý o tom, že jsou v jednání s ČNB jak dalšímu posilování koruny zabránit. Dostala sa až těsně nad 25.50, pak se vrátila těsně pod tuto hranici.
- **(D-1) V Polsku včera průmyslová produkce**, ta byla s výkonem 14,9% meziročně lepší než odhad trhu (+10,4) i náš odhad (+13,9), a to zejména kvůli 20% meziročnímu růstu ve stavebnictví. Průmyslová produkce tak furt jede naplno, což sice na jedné straně zvyšuje nabídku zboží, na straně druhé ale vytváří tlak na růst mezd. Inflační hrozbu z rychle rostoucích mezd bude muset polská centrální banka zahánet vyššími sazbami, podle nás už příští týden.
- **V regionu dnes kalendář prázdný.**

Svět

- **(D) Dnes za oceánem nic podstatného**, tak snad nebude jedině, že by v Americe zas něco zkrachovalo...☺ Já za všechny ty, co mají peníze v akciích, doufám, že už žádné zlé zprávy nepřijdou, ale víte jak to je....
- **US(D-1) Goldman Sachs a Morgan Stanley** včera testovaly novou facilitu PDCF (Primary Dealer Credit Facility, tyhle zkratky jsou hrozně cool) od Fedu, což je právě to minulý týden vytvořené okénko pro půjčky pro brokery (analogické s dikontním okénkem pro banky). Svět se nezbláznil, žádná panika nenastala – snad i proto, že Morgan Stanley včera odreportoval lepší (=méně špatné) výsledky než se čekalo. Ve světle událostí tohoto týdne se mi zdá, že Bear měly dost velkou porci smůly..(ne že by si za své problémy nemohly, ale...) a že tento týden by to možná ustály lépe...
- **US (D-1) Regulátor Fannie Mae a Freddie Mac**, dvou vládních entit zabývajících se odkupem a balíčkováním kvalitních hypoték, včera uvolnil kapitálové podmínky, které na obě organizace uvalil po diskrepancích, které objevil v jejich účetnictví v roce 2003 a 2004. Dle vyjádření regulátora by to mělo pomoci dodat na trh s MBS další likviditu v objemu cca 200 mld. USD., což by mělo umožnit další financování jumbo hypoték či dalších problematických oblastí trhu. No, v současné době vítá trh každou snahu, teoreticky by to mělo sekundárnímu trhu s MBS pomoci, i když momentálně se mi zdá, že nejzranitelnějším je spíše finanční systém...
- **EMU(D) Dnes předběžné PMI** (jak výrobní tak služby). Pokud potvrdí solidní výkonnost evropských ekonomik dále tak zpochybní snížení sazeb ECB v dohledné době.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
		Záznam ze zasedání CB (02/2008)	
10:00	PL	PMI výrobní	/52
10:00	EMU	PMI služby	/52.3
8:00	GER	PPI, %, meziročně	/3.4

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,4%	0,0%	25,46	25,1	26,7
USD/CZK	5,5%	-0,2%	16,33	16,2	18,0
EUR/USD	-5,6%	0,2%	1,560	1,55	1,49
EUR/HUF	3,1%	0,2%	257,0	257	256
EUR/PLN	1,1%	0,1%	3,543	3,55	3,57
EUR/SKK	1,4%	0,0%	32,65	32,7	32,5
CZK/SKK	1,8%	0,0%	1,285	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	15	0	4,07%	4,1%	4,1%
USA	-47	0	2,60%	2,4%	2,2%
EMU	31	0	4,67%	4,5%	3,8%
HU	8	2	8,13%	7,9%	7,5%
PL	37	0	6,04%	6,0%	6,0%
SK	-1	0	4,27%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-4	0	4,43%	4,3%	4,5%
USA	-73	1	3,94%	4,1%	4,5%
EMU	-14	3	4,33%	4,5%	4,6%
HU	5	0	7,63%	7,7%	7,2%
PL	-10	0	5,75%	6,0%	5,7%
SK	-16	2	4,34%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,16%	4,10%	4,13%	4,14%	4,15%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,19%	4,24%	4,30%	4,37%	4,43%

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