

**Region**

- Schodek veřejných financí klesl z 2,7% v roce 2006 na 1,6% v loňském roce a je tak bezpečně pod úrovní stanovenou maastrichtskými kritérii. Vládní dluh klesl na 28,7% HDP, podle příslušného maastrichtského kritéria musí být nižší než 60% HDP.
- Český index nákupních manažerů vzrostl v březnu na 57,4, pozitivní je také růst předstihových subindexů objednávek a produkce nad 60. Index ukazuje na stále velmi solidní kondici české ekonomiky.
- Politická krize v Maďarsku se zklidnila, poté co strana Svobodných demokratů, která opustila vládní koalici, prohlásila, že bude podporovat menšinovou vládu maďarských socialistů. Nabídku na setrvání ve vládě odmítla.
- Regionální měny obecně reagovaly na zlepšení nálady na světových trzích a posilovaly. Dařilo se i forintu, který se propadl kvůli politické krizi. Koruna rychle posílila zpět pod 25,00, pozdě odpoledne se však nad tuto psychologicky důležitou hladinu vrátila. Dnes by měl opět při nedostatku významnějších regionálních podnětů převažovat vliv vývoje ve světě. Koruna by měla tlačit na 25,00, proražení v následujících dnech je pravděpodobné.

**Svět**

- **Včerejší nadílka makroekonomických dat podpořila umírněný optimismus, když sice ukázal slabost světové ekonomiky, ale na tak výraznou jak se čekalo.** Německé maloobchodní tržby potvrdily slabou domácí poptávku, když meziměsíčně klesly o nečekaně výrazných 1,6% a meziročně klesly o 0,3%. Kompenzoval to však pokles míry nezaměstnanosti na 7,8% z 8,0%, který dává naději, že se situace přinejmenším nebude zhoršovat. Evropský index nákupních manažerů zůstal na 52,0 jako u předběžného údaje, Německo bylo revidováno mírně nahoru, Francie naopak lehce dolů. V USA zůstal index ISM výrobní pod hranicí 50 oddělující kontrakci od expanze, ale byl znatelně výše než se čekalo. Negativní je ovšem struktura indexu, především pokles objednávek z 49,1 na 46,5. Hodně nepříjemná a varovná je ovšem hodnota cenového subindexu, která vzrostla z už tak vysokých 75,5 na 83,5.
- **Dolar reagoval vybíráním zisků a tedy posílením na zprávu o nečekaně velkých odpisech švýcarské banky UBS.** V průběhu dne jeho kondici ještě pomohl lepší než očekávaný index ISM. Dnes by mu měl spíše uškodit pravděpodobně slabý údaj o továrních zakázkách v USA. Lehko však může převládnout vliv momenta krátkodobé korekce, což by dolar poslalo na ještě silnější úroveň.

*Dnes jeden pěkně paradoxní aforismus od Milana Růžičky: „Aforismy dokazují, že hlouposti lze psát i stručně“.*

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	EMU	PPI (r/r, %)	-4,9%
16:00	USA	Tovární zakázky	-0,7%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,4%	0,0%	25,46	25,1	26,7
USD/CZK	5,4%	-0,2%	16,34	16,2	18,0
EUR/USD	-5,6%	0,2%	1,560	1,55	1,49
EUR/HUF	2,9%	0,0%	257,5	257	256
EUR/PLN	1,0%	0,1%	3,545	3,55	3,57
EUR/SKK	1,4%	0,0%	32,65	32,3	32,5
CZK/SKK	1,8%	0,0%	1,285	1,30	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	0	4,10%	4,1%	4,1%
USA	-39	0	2,68%	2,4%	2,2%
EMU	35	0	4,73%	4,5%	3,8%
HU	13	7	8,18%	7,9%	7,5%
PL	26	0	6,18%	6,0%	6,0%
SK	-3	0	4,23%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	6	4,48%	4,3%	4,5%
USA	-5	13	4,20%	4,1%	4,5%
EMU	15	4	4,46%	4,5%	4,6%
HU	29	-13	7,90%	7,7%	7,2%
PL	-16	1	5,77%	6,0%	5,7%
SK	14	5	4,48%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,21%	4,17%	4,18%	4,20%	4,22%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,25%	4,30%	4,35%	4,42%	4,48%

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