

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

4.4.2008

Jeden vtíp na ráno nezaškodí...Tento je z východu SLK, ale celkom zachytává moju osobnú skúsenosť s týmto nádherným krajom....

Dvojo vychodňare šedza a piju šľifku.

Vypiju jednu fľašu a nepadne ani slovko.

Vypiju druhu fľašku a zaš nepadne ani slovko.

Po trecej jeden hutori "Ta tota šľivovica, ta to paradna pijatika, že?".

Ten druhy: "Ta ty ši tu prišol pic, či debatovac?"

Region

- **(D-1) V ČR včera zprávy** v tisku o tom, že za posilováním koruny stála velká zajišťovací operace ČEZu. I když inherentní vlastností lidské povahy je smysl pro organizovanost a pořádek světa, jež nás obklopuje, a i když všichni milují jednoduché vysvětlení a titulky jako „Záhada vyřešena“, my si myslíme, že ČEZ za posilněním nebyl. Proč? Na to je prostě příliš malý hráč – objem zajištění byl cca. 70 mld., a to ještě rozložen do 6-9 měsíců. Průměrný denní objem na trhu EURCZK podle dat z říjnu byl 677 mil USD. (12 mld. CZK). 70 mld. je z tohoto pohledu zanedbatelná suma.

Svět

- **(D-1) Včera v USA další špatné zprávy** – nově nezaměstnaných přibýlo 38 tis. minulý týden, celkově jsme se dostaly přes 400 tis. hranici, což je v teritoriu, kde se často tento ukazatel nenacházel (s malou výjimkou roku 2005) od recese na přelomu tisíciletí. Další špatnou zprávou je zpráva Americké Bankovní Asociace. Ta uvedla, že míry nesplácení závazků (auta, kreditky, home-equity atd.) ve 4. čtvrtletí dosáhly nejvyšší úrovně za posledních 15 let. Míry nesplácení vzrostly ve všech 8 kategoriích půjček, což je další ze znaků zpomalující ekonomiky a měřítko problémů, kterým spotřebitel v Americe čelí (trh práce, o cca. třetinu vyšší ceny benzínu než před rokem). Jednou lepší zprávou byl ISM nevyrobní, který klesnul méně, než se čekalo, stále je ale pod hranicí oddělující expanzi od recese.
- **(D) V Americe i v Evropě dnes další podstatná data z trhu práce** – změna počtu pracovních míst, kde se čeká pokles o dalších 50 tis. (minulý měsíc pokles o 63 tis.). Nezaměstnanost tak vzroste odhadem k 5%.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	USA	změna počtu pracovních míst	/48.4
14:30	USA	míra nezaměstnanosti	/51.7
12:00	GER	Továrni zakázky	/0.0

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,5%	0,2%	25,08	25,3	26,4
USD/CZK	2,2%	-0,3%	16,07	16,4	18,0
EUR/USD	-2,6%	0,5%	1,562	1,54	1,47
EUR/HUF	2,4%	0,3%	257,3	259	253
EUR/PLN	0,9%	0,0%	3,490	3,57	3,55
EUR/SKK	-0,3%	0,0%	32,52	32,3	32,5
CZK/SKK	0,3%	0,0%	1,297	1,28	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	0	4,10%	4,1%	4,1%
USA	-36	0	2,70%	2,3%	2,2%
EMU	35	0	4,74%	4,3%	3,8%
HU	39	4	8,55%	8,4%	8,3%
PL	29	3	6,23%	6,2%	6,5%
SK	-4	0	4,24%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	20	-1	4,50%	4,3%	4,5%
USA	1	2	4,28%	4,1%	4,7%
EMU	12	2	4,45%	4,5%	4,6%
HU	29	-6	7,85%	7,9%	7,5%
PL	-9	0	5,82%	5,8%	5,7%
SK	9	1	4,47%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,23%	4,21%	4,23%	4,24%	4,26%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,29%	4,33%	4,38%	4,44%	4,50%

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