

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

9.4.2008

Pár reklam na YouTube (takže v ČS ee), které celkem hezky vystihují, jak se v Americe firmy praly o hypiny..

(text v reklamě říká „Neposuzujte příliš rychle. My to tak neděláme“):

<http://www.peso.sk/?p=18>

### Region

- **(D-1) V ČR včera inflace za březen**, ta meziročně zpomalila na 7.1% (odhad trhu i náš bylo zpomalení jenom na 7.4%). Meziměsíční pokles tempa růstu cen byl 0.1%, zejména kvůli sezónnosti (dovolené) a kvůli cenám potravin. Meziročně zpomalily pohonné hmoty, ceny některých potravin (mouka, ovoce) a zejména tabákové výrobky (v této kategorii před rokem došlo ke skokovému nárůstu z titulu spotřebních daní). Vliv silné koruny se zrcadlí v růstu cenu služeb o 0,2% a v poklesu cen zboží stejným tempem. I když je pokles inflace vyšší, než jsme čekali, příběh se nemění – inflace bude postupně klesat až k 5% ke konci roku, a to z důvodu silné koruny a vyprchávajícího efektu vyšších cen potravin a energií. MPSV rovněž zveřejnilo **data za nezaměstnanost**, tam se potvrdil další pokles na 5.6% (před rokem ještě 7,3%) a rekordní počet nezaplňených pracovních míst (151 tis.). Nezaměstnanost však už letos tak dramaticky nepoklesne, rezervoár volné pracovní síly neodpovídá požadavkům zaměstnavatelů. Později pak zpomalení v EU a pokles poptávky v ČR zchladí se zpožděním i trh práce.
- **(D) Dnes** v regionu jenom maloobchod na SLK, ale bez dopadu na trh.

### Svět

- **(D-1) Včera šokovaly ceny nemovitostí v Británii**, ty se dle největšího poskytovatele hypoték propadly nejvíce od září roku 1992. To přiznalo obavy z toho, že i britská ekonomika dostává silnou ránu od sektoru nemovitostí podobně jako v Americe, a podpořilo spekulace na brzký cut. Otázkou zůstává, jestli současný vývoj cen nemovitostí zůstane jen malou korekcí rychlého růstu v předchozích letech, nebo jestli se problémy s kreditem u britských bank projeví po delší dobu v dostupnosti hypoték. Nepříjemným je např. to, že všichni velcí poskytovatelé hypoték již omezili hypotéky na 100% hodnoty...
- **(D-1) Zápisky ze zasedání FOMC**: někteří členové „vidí nebezpečí dlouhého a výrazného zpomalení“ a že „problémy, z nichž stávající situace pramení, nemůže vyřešit sama měnová politika“. A že musí pomoci fiskální stimulů jako další z řady opatření. Zápisky naznačily možnost pomalejšího snižování sazeb...trh je teď půl na půl mezi 25 a 50 bodovým cutem.
- **(D) Ve světě žádná makro data.**

### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	Maloobchodní tržby (% y/y)	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,2%	0,0%	25,08	25,3	26,4
USD/CZK	2,2%	0,1%	15,97	16,4	18,0
EUR/USD	-2,3%	-0,1%	1,572	1,54	1,47
EUR/HUF	4,6%	0,0%	253,8	259	253
EUR/PLN	3,3%	0,0%	3,458	3,57	3,55
EUR/SKK	0,2%	-0,1%	32,46	32,3	32,5
CZK/SKK	0,4%	0,0%	1,295	1,28	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	0	4,12%	4,1%	4,1%
USA	-28	0	2,71%	2,3%	2,2%
EMU	31	0	4,74%	4,3%	3,8%
HU	-25	-18	8,21%	8,4%	8,3%
PL	33	0	6,28%	6,2%	6,5%
SK	-6	0	4,25%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-10	0	4,43%	4,3%	4,5%
USA	-22	2	4,19%	4,1%	4,7%
EMU	13	0	4,49%	4,5%	4,6%
HU	-18	0	7,77%	7,9%	7,5%
PL	-12	0	5,80%	5,8%	5,7%
SK	15	-1	4,50%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,15%	4,11%	4,12%	4,14%	4,17%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,20%	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	Instiit.správa aktiv	Viktor Kottán	217