

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

10.4.2008

Dnes si připomínáme 45.výročí největší námořní katastrofy USA - 10.dubna 1963 se při hloubkových testech 350 km od pobřeží Nové Anglie kvůli špatnému svaru potopila nukleární ponorka USS Thresher. Všech 129 lidí na palubě zahynulo. Do té doby ztratilo americké námořnictví při nebojových operacích 16 ponorek, táto tragédie dala konečně vzniknout programu SUBSAFE – ani jedna z takto certifikovaných ponorek se od té doby nestala obětí podobného neštěstí. Thresher byl jednou z 2 nukleárních ponorek, které USA ztratily při nebojové operaci.

Region

- **(D-1) Region včera** v klidu, ministr Kalousek zveřejnil dohodu mezi MF a ČNB o zamezení dalšího posilování koruny, které by mohlo nastat, pokud by došlo ke konverzi privatizačních příjmů či eurofondů na trhu. Případné privatizační příjmy tak nebudou konvertovány a budou čekat, až bude schválena reforma důchodů – jako rezerva (což nechápu – pokud CZK posiluje, proč to nevyužít?). Peníze z EU budou orgány státu konvertovat také co možná nejvíc mimo trh – čili nejspíš oproti devizovým rezervám ČNB (což zadělá na další kurzovní ztrátu ČNB, tedy, pokud nebudou nakupovat věci z EU pak). A eurobonds? Prý budou dluhopisy v cizí měně zajištěny proti kurz. riziku tak, aby neměly dopady do kurzového vývoje. Což si já představuji tak (opravte mě, když se mýlím), že ČNB vymění MF eura za koruny, což sice kurzem nepohne, ale u ČNB to – pokud eura bude držet – udělá nejspíš kurz. ztrátu. Při splátce bude MF konvertovat koruny (asi znova přes ČNB), která ji dá EUR. No, uvidíme...Koruna sice oslabila (což je divné, protože dohoda už byla známá a jako taková nepřinesla zásadnější změnu) asi o deset haléřů na 25,17, podle nás je to ale krátkodobý pohyb a ne začátek očekávané korekce.
- **(D-1) Slovenský maloobchod v polských číslech – 16.6% v únoru**, což může být potenciálně nepříjemné s ohledem na udržitelnost inflace. Zatím to na problémy s EU nevypadá, ale kdoví...ako sa na Slovensku hovorí : „kto chce psa biť, palicu(=hůl) si nájde“...

Svět

- **(D) Ve světě dnes** zasedá ECB. Sazby čekáme neměnné, tiskovka po zasedání bude nejspíš v jestřábím duchu. Vysoká inflace zůstane pro ECB problém, hiku brání jen nejistota na finančních trzích a ohledně dopadu zpomalení v USA (exporty do USA jsou cca 20% celkových exportů EU15). Zpomalení v USA přinese dle našich kolegů z Vídně zpomalení i v EU a pak dvě snížení sazeb letos.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
13:45	EMU	ECB	4% / 4%
8:45	FRA	průmyslová produkce	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,4%	0,0%	25,14	25,3	26,4
USD/CZK	2,7%	0,1%	15,89	16,4	18,0
EUR/USD	-3,1%	-0,1%	1,584	1,54	1,47
EUR/HUF	4,4%	0,1%	254,4	259	253
EUR/PLN	3,3%	0,0%	3,456	3,57	3,55
EUR/SKK	0,4%	0,0%	32,39	32,3	32,5
CZK/SKK	0,9%	0,0%	1,290	1,28	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	12	0	4,12%	4,1%	4,1%
USA	-22	0	2,72%	2,3%	2,2%
EMU	24	0	4,74%	4,3%	3,8%
HU	-12	2	8,34%	8,4%	8,3%
PL	32	0	6,31%	6,2%	6,5%
SK	-2	0	4,28%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-25	-8	4,28%	4,3%	4,5%
USA	-30	0	4,11%	4,1%	4,7%
EMU	10	0	4,46%	4,5%	4,6%
HU	-18	0	7,77%	7,9%	7,5%
PL	-10	0	5,82%	5,8%	5,7%
SK	12	-1	4,47%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,10%	4,01%	4,02%	4,00%	4,06%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,11%	4,16%	4,22%	4,21%	4,28%

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