

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

11.4.2008

Region

- **(D)** Region dnas: **(HU)** maďarská inflace, ta může dodat další munici maďarské centrální bance k dalšímu zvýšení sazeb, i když jako určující se ze strany NBH jeví obrana forintu. **(CZ)** Průmysl v ČR by měl zpomalit, slábnoucí poptávka z EU a silná koruna by si postupně měly začít vybírat daň v podobě nižší průmyslové produkce a se zpožděním i v podobě nižší obchodní bilance.

Svět

- **(D-1)** Ve světě včera zasedání ECB. Sazby se dle očekávání neměnily, tiskovka žádné zásadní změny nepřinesla. Z tiskové konference vyplynulo, že ECB v dohledné budoucnosti zůstane ve vyčkávacím módu, to znamená, že nebude měnit sazby. Naši vídenští kolegové čekají snížení sazeb v červnu, trh vzhledem k trvajícím vysoké inflaci odsunul očekávání snížení sazeb na září. Motívem očekávaného snížení sazeb je kombinace trvajících problémů na finančních trzích a předpokládaného zpomalování evropských ekonomik.
- **(D-1)** To taková **Bank of England sazby včera snížila na 5%** pořetí za posledních 5 měsíců, a to i navzdory tomu, že inflace se podle banky v krátkodobém horizontu zvýší. Hrozba zpomalení ze zahraničí, kreditní krize a její dopady na klienty (Nationwide včera oznámil růst hypotečních sazeb pro nové klienty) a klesající ceny nemovitostí (nejvíce od srpna 1992 dle indexu Halifax) jsou však dostatečným důvodem. Problémem ale zůstává, jestli tady ta opatření ekonomice pomůžou: měnová politika jemného ladění ve stávající situaci vypadá impotentně – kolik z těch cutů se ke spotřebitelům skutečně dostane? Trošičku to mně osobně připomíná Bernankeho loni v létě – nejdřív malé cuty, pak drastická opatření... Možná bude muset M. King reagovat podobně...
- **(D-1)** **Ve zkratce** – nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti po 410 tis. počátkem dubna jenom 357 tis., tudíž pod hranici recese. Nadále sledujeme trh práce... Wal-Mart, Kohl's a GAP měsíčné tržby za březen pod už i tak slabými odhady... Obchodní deficit za únor v Americe i přes ultra slabý dolar horší kvůli vyšším importům spotřebního zboží - není to kvůli ropě, ale kvůli zhoršení deficitu vůči Kanadě a Mexiku, což je trochu záhada (že by náklady na transport otáčely dovozy k Mexiku?)
- **(D)** **Michiganský index dnas** – potenciál k dalšímu oslabení USD, pokud vyjde špatně.

Dnes skvělý „akciácký“ vtíp, bohužel plně vynikne jen v originálu, tj. angličtině: „UBS accounting: There are two sides of the balance sheet - the left side and the right side. On the left side, there is nothing right, and on the right side, there is nothing left!“ (Překlad - Účetnictví UBS: rozvaha má pravou a levou stranu. Na levé straně není nic správné a na pravé straně nic nezůstalo.)

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
9:00	HU	CPI inflace (% y/y)	6.9/ 6.7	
9:00	CZ	Průmyslová produkce (% y/y), Únor	2.6 / 8.0	
9:00	SK	CPI inflace (% y/y)	4.2 / 4.1	
9:00	SK	Zahraněční obchod (mld. SKK)	-0.2 / 1.5	
16:00	USA	Michiganský index spotřebitelské důvěry	/ 68	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,2%	0,3%	25,06	25,3	26,4
USD/CZK	3,1%	0,1%	15,88	16,4	18,0
EUR/USD	-2,8%	0,3%	1,578	1,54	1,47
EUR/HUF	5,3%	1,1%	251,8	259	253
EUR/PLN	4,2%	0,7%	3,432	3,57	3,55
EUR/SKK	0,2%	0,1%	32,35	32,3	32,5
CZK/SKK	0,0%	-0,2%	1,293	1,28	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	10	-2	4,10%	4,1%	4,1%
USA	-23	-1	2,71%	2,3%	2,2%
EMU	24	0	4,74%	4,3%	3,8%
HU	17	11	8,43%	8,4%	8,3%
PL	32	0	6,31%	6,2%	6,5%
SK	-4	-2	4,26%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-13	1	4,37%	4,3%	4,5%
USA	-12	7	4,19%	4,1%	4,7%
EMU	17	4	4,50%	4,5%	4,6%
HU	-35	-6	7,71%	7,9%	7,5%
PL	-8	0	5,83%	5,8%	5,7%
SK	16	2	4,50%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,09%	4,00%	4,01%	4,03%	4,06%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,06%	4,17%	4,23%	4,30%	4,37%

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 Kotlán	217