

Luboš Mokráš
tel.: 224 995 456, e-mail: LMokras@csas.cz

18.4.2008

Region

- **Průměrná hrubá mzda v Maďarsku rostla v únoru meziročně o 13,4%.** V privátním sektoru rostly mzdy o 14,4% po lednovém růstu o 9,7%. Pro rozhodování centrální banky o měnové politice je důležitý především růst mezd v privátní sféře. Zrychlení růstu mezd částečně souvisí s pokračujícím vlivem opatření k odstranění „šedé“ ekonomiky, částečně se v něm ovšem může projevat fixace vyšších inflačních očekávání. Pokud by tento trend potvrdily i další měsíce, měla by centrální banka další důvod ke zvýšení sazeb.
- České maloobchodní tržby rostly rychleji než se očekávalo. Ze segmentů byl růst zajímavý u automobilů a elektroniky. Poptávku podpořil růst mezd (průmysl o 13%). V průběhu roku čekáme zpomalování domácí poptávky kvůli dopadu reforem a částečně také kvůli dopadu zpomalení ve světě. Momentální data však ukazují na stále silný růst ekonomiky, což z hlediska blízké budoucnosti podporuje jestřáby v centrální bance.
- Kurz koruny otestoval psychologicky důležitou hladinu podpory 25,00 k EUR, udržel se však pod ní. Podobně jako koruna se chovaly i další regionální měny, u téměř všech byla v průběhu dne vidět tendence k oslabení a pak návrat na silnější úroveň. Jedinou měnou, která zůstala slabší byla slovenská koruna, na kterou může doléhat nervozita před blížícím se hodnocením způsobilosti Slovenska pro vstup do eurozóny.

Svět

- **Známý jestřáb z bankovní rady ECB A. Weber varoval, že je nutné bojovat proti riziku vzniku mzdově-nákladové spirály.** Dodal, že současné nastavení sazeb ECB je přiměřené situaci, že je však nutné sledovat všechny přicházející údaje.
- Index podnikatelských podmínek filadelfského Fedu po mírném březnovém zotavení v dubnu klesl zpět pod -20 na -24,9. Ve struktuře je obzvláště negativní prudký pokles subindexu nových objednávek. Růst dodavatelských cen dále nezrychluje, pokračuje ovšem zrychlování růstu odběratelských cen, což naznačuje posunování inflace v řetězci blíže ke spotřebiteli. Celkově filadelfský index vyslal negativní signál naznačující pokračující potíže americké ekonomiky.
- Fischer a Lacker z Fedu varovali před riziky na straně inflace a před opožděným zásahem proti zrychlování růstu cen. Víceguvernér Fedu Kohn naopak varoval před riziky pro růst. Rozdílné názory potvrdily existenci dvou křídel uvnitř Fedu.
- Kurz dolaru k euru se posunul na další vnitrodenní minimum 1,5983, podobně ropa dosáhla nového vnitrodenního maxima 115,54 (WTI jednoměsíční futures). Oba pohyby jsou svázány, ropa částečně sleduje vývoj kurzu dolaru. Důvody oslabování dolaru jsou stejné jako v minulých dnech, slabost americké ekonomiky a očekávání rozšíření úrokového diferenciálu.

V Británii se šíří nová móda: ježci jako domácí mazlíčci. Přítulní (ehm) tvorečkové nejsou náš evropský, ale africký (v zimě nespí) druh. Ježečci jsou prý velice roztomilí, stojí cca 600 USD (10000Kč, uff), sežerou ale jen třetinu toho co kočka.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	POL	PPI (r/r, %)	-3,2%
14:00	POL	Průmyslová produkce	-7,5%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,1%	0,1%	25,06	25,3	26,4
USD/CZK	2,4%	0,3%	15,94	16,4	18,0
EUR/USD	-2,4%	-0,2%	1,574	1,54	1,47
EUR/HUF	4,6%	0,0%	253,8	259	253
EUR/PLN	3,2%	-0,1%	3,461	3,57	3,55
EUR/SKK	0,2%	0,0%	32,44	32,0	32,5
CZK/SKK	0,5%	0,1%	1,295	1,28	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	4,09%	4,1%	4,1%
USA		0	2,82%	2,3%	2,2%
EMU		0	4,78%	4,3%	3,8%
HU	-6	1	8,40%	8,4%	8,3%
PL		0	6,32%	6,2%	6,5%
SK		0	4,26%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ			4,46%	4,3%	4,5%
USA			4,42%	4,1%	4,7%
EMU			4,62%	4,5%	4,6%
HU			7,73%	7,9%	7,5%
PL			5,77%	5,8%	5,7%
SK			4,63%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,17%	4,09%	4,10%	4,12%	4,16%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,20%	4,25%	4,31%	4,38%	4,46%

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