

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

23.4.2008

Region

- **(PL)** Maloobchod meziročně 15,7%, což je sice o něco pod očekáváním analytiků ale pořád hodně na to, aby centrální banka neztrácela ze zřetele inflační hrozbu. Slabší data z poslední doby (průmysl minulý týden, maloobchod, silný zlotý) nahrávají tomu, že v dubnu si dají pauzu, pokles nezaměstnanosti naopak tomu, že tato data mohou být jednorázové. V každém případě naším hlavním scénářem zůstávají dva hiky na 6,25%.
- **V Maďarsku budou zveřejněny údaje o maloobchodních tržbách.** Čeká se pokles, to ovšem neodstraňuje riziko dalšího utažení měnové politiky.

Svět

- **(CA)** Kanadská centrbanka přistoupila také ke snížení klíčových sazeb – rovnou o 50 bodů. Rychlosti amerického FEDu tak BoC nedosahuje (od prosince „jenom“ 150 bodů), ale vzhledem k tomu, že Kanada je nejdůležitější z obchodních partnerů americké ekonomiky, asi to zpomalení v Americe cítí jako reálnou hrozbu. Oproti lednové prognóze bude dle banky zpomalení v USA delší a hlubší -> větší dopad na Kanadu. Domníváme se, že tomu bude tak s odstupem i v EMU – to je důvod, proč čekáme do konce roku spíše cut.
- **(OIL)** Ropa na novém rekordu (futures na WTI se dotkly 119 USD/brl) – hlavní příčiny jsou podle agentur oslabující dolar a potíže s dodávkami z Nigérie). A jo – když tady před nějakou dobou Goldman Sachs predikoval růst ropy na 120 dolců, tak jsem tomu nějak moc nevěřil. I když se nám zdá, že ropa je hnaná spekulativně, kdy přijde korekce neumíme říct – možná tvrdší data indikující zpomalení v Číně nebo Asii dokážou investorům trochu zchladit hlavy... Když ale chcete být short ropa, pamatujte na pana Keynesa a jeho větu o iracionalitě trhu a investorské solventnosti...
- **Dolar na novém minimu 1,6018.** Nějaký silný fundamentální důvod není, Bloomberg píše o spekulacích, že Fed dále sníží sazby a ECB je bude držet beze změny. Jako by to bylo něco nového. Důvody jsou spíše technické. Už v pondělí jsme v Technikovi psali, že se kurz blíží k vrcholu formace trojúhelník, což by mělo indikovat zajímavé dění. Technické úvahy také naznačují, že op krátkém zdržení na psychologicky významné úrovni 1,6000 by měl dolar dále rychle oslabit až někam k 1,6258.
- **Dnes bude ve Francii zveřejněna spotřebitelská poptávka za březen.** Kromě nich budou zveřejněny předběžné indexy nákupních manažerů za jednotlivé evropské státy a také EMU. Všechny tyto údaje ukáží, jak moc je Evropa zasažena potížemi v USA. Pokud by byly údaje hodně slabé, může to vyvolat korekci u kurzu eura k dolaru.

Dnes se stěhujeme, upřímně řečeno si nejsem úplně jistý, jestli se zítra podaří Restart poslat v obvyklou dobu. Pokud ne tak předem prosím o trochu tolerance k logistickým potížím. No a jdu to se zpožděním zabalit....

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
--------	------	------	-----------

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,7%	-0,1%	25,06	25,2	26,4
USD/CZK	5,3%	-0,1%	15,69	15,9	18,0
EUR/USD	-3,4%	0,1%	1,598	1,58	1,47
EUR/HUF	2,4%	0,1%	251,6	262	260
EUR/PLN	3,6%	-0,1%	3,415	3,50	3,51
EUR/SKK	1,1%	0,0%	32,37	32,0	32,5
CZK/SKK	-0,6%	0,0%	1,293	1,27	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	0	4,11%	4,1%	4,1%
USA	31	0	2,92%	2,3%	2,2%
EMU	14	0	4,82%	4,3%	3,8%
HU	31	-7	8,36%	8,4%	8,3%
PL	27	0	6,31%	6,2%	6,5%
SK	1	0	4,28%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	0	0	4,44%	4,3%	4,5%
USA	40	2	4,34%	4,1%	4,7%
EMU	35	2	4,65%	4,5%	4,6%
HU	7	0	7,64%	7,9%	7,5%
PL	-4	-1	5,72%	5,8%	5,7%
SK	28	2	4,66%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,24%	4,18%	4,19%	4,20%	4,21%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,22%	4,26%	4,31%	4,37%	4,44%

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 Kotián	217