

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

30.4.2008

**Region**

- **(D-1) V Bratislavě včera** bez změny sazeb, což se čekalo. Důležitějším ale návrh konvergenční zprávy, která by měla být oficiálně zveřejněna až 7.5. , a kterou se podařilo získat agentuře Reuters. Podle ní exekutiva EU doporučí přijetí Slovenska – pak už to musí jenom posvětit ministři financí EU27 a mělo by být hotovo. Kdo se chystá na Slovensko v lednu lyžovat, ať mění EUR teď – čekáme, že CZK vůči EUR oslabí a do konce roku bude slabší, než dnes. Hike by tak mohl přijít již příští měsíc.
- **(D) Pro změnu zasedá polská CB.** Poslední data z **Polska** (mzdy, průmyslová produkce, částečně kurz i když PL je méně otevřená než ČR) naznačují, že to s tím růstem sazeb nebude tak horké – trh přehodnotil svůj výhled sazeb na toto zasedání (medián trhu je za sazby bez změny, 9 z 22 lidí čeká +25 bps.). My se spíše kloníme k hiku, hospodářství nejeví znaky zpomalení, data za mzdy a průmyslovou produkci jsou zatím jednorázová. Naopak, spotřeba domácností (dvouciferný růst maloobchodu) a klesající zaměstnanost nahrávají hiku.

**Svět**

- **(D) Zpousta dat dnes – HDP za první kvartál** se mezikvartálně čeká +/- nula, ani druhý kvartál to nebude žádná sláva, pak by se situace měla začít zlepšovat, i když jenom pozvolna. Nejdůležitějším zítřa ale **FED** – vídenští kolegové čekají cut o 50 bodů (Fed bude chtít potvrdit ta opatření z Q1 a připravit půdu pro obrat). Já osobně mám ale pocit, že to bude spíše 25 bodů – kompromis mezi jestřábi a holubicemi nedovolí víc. Důležitá bude tiskovka – spekuluje se, že bude více jestřábi, a že bude akcentovat inflační rizika, což by působilo ve prospěch dolaru. V každém případě by tento cut měl být poslední – zlepšující se vyhlídky v USA dovolí pozvolný obrat v sazbách.

**EMU**

- **(D,D-1) Maloobchodní PMI včera** v EMU včera propadl, což je znakem pesimismu nákupních manažerů v maloobchodě a do budoucna nevěští nic dobrého. Slabost spotřebitelů (vysoké ceny jídla, ropy) potvrdí patrně i **maloobchodní tržby v Německu dnes** – meziročně se čeká téměř 3% pokles. To vylučuje úvahy o brzkém hiku. Naopak, 17-letá inflace mu nahrává...
- **ÚSSÚ**

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
14:30	USA	HDP 1.Q advanced	/0.3%	
15:45	USA	Chicago PMI	/48	
20:15	USA	FOMC	1.75%/2.00%	
10:00	GER	Maloobchodní tržby	/-2.8	
11:00	EMU	CPI (předběžný, r/r)	/3.4	
11:00	EMU	spotřebitelská důvěra	/-13	
10:00	PL	Zasedání CB, %	6.0/5.75	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,2%	0,0%	25,29	25,2	26,4
USD/CZK	-1,0%	0,2%	16,22	15,9	18,0
EUR/USD	1,4%	-0,1%	1,558	1,58	1,47
EUR/HUF	1,5%	0,2%	253,3	262	260
EUR/PLN	1,8%	0,1%	3,462	3,50	3,51
EUR/SKK	1,2%	0,0%	32,27	32,0	32,5
CZK/SKK	0,9%	0,0%	1,278	1,27	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	0	4,12%	4,1%	4,1%
USA	18	0	2,87%	2,3%	2,2%
EMU	12	0	4,86%	4,3%	3,8%
HU	18	23	8,54%	8,4%	8,3%
PL	19	0	6,32%	6,2%	6,5%
SK	3	0	4,30%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-4	0	4,44%	4,3%	4,5%
USA	34	4	4,43%	4,1%	4,7%
EMU	18	-1	4,63%	4,5%	4,6%
HU	-6	0	7,72%	7,9%	7,5%
PL	3	0	5,78%	5,8%	5,7%
SK	12	0	4,58%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,16%	4,10%	4,12%	4,14%	4,16%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,18%	4,22%	4,29%	4,36%	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	Instiit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217

