

ČR

- MinFin: Janota řekl, že příští týden budou doručeny parametry pro emisi **eurobondů**. Prozatímní plán je jedna jarda eur, splatnost 10-20let. Podle Janoty by se tato emise mohla stihnout ještě v 1H08 a dokonce nevylučuje možnost další emise ještě letos
- Já zopakuji náš scénář, protože ten se naplňuje: eurobondy a nižší než plánovaný deficit = nižší potřeba emise CZ dluhopisů => **další pokles spreadu** mezi CZ bondy a GE bundy k 0-20bps = short GE bundy, long CZ bondy.
- Dneska **české hadepečko** za 1Q. My čekáme růst o 5,8%, trh cca stejně. Jde o zpomalení ze 6,6% ve 4Q07. Zpomalení je nižší než jsme původně očekávali, ale poslední data ukazují, že k němu bude postupně docházet. Za celý rok čekáme cca 4,5-5%.
- Větší zpomalení ekonomiky (v procentních bodech) v česku ve srovnání s EU a díky interpretaci trhu, že přece česká ekonomika je přece jen proexportně orientovaná a decoupling není... to vše by mělo dát impuls pro korunu pro mírné oslabení.

Region

- **SKKačka** (word má tendenci opravovat SKKačku na Sekačku, nevím, co tím naznačuje) posílila na rekordních 31,606. Rally je způsobené přehodnocením očekávaného konverzního poměru z pásma 32-32,50 na 31,50.na vlně se svezl celý region.

Svět

- **USA:** čísla o inflaci o desetinku nižší než čekal trh a máte tady na talíři velké závěry: Fed bude mít prostor pro další snížení sazeb...
- **USA:**...dnes naplněný kalendář. Filadelfský Fed zůstane v negativní pásnu, ale s tendencí se stabilizovat a či dokonce zlepšovat.
- **EMU:** dneska data za HDP a inflaci. Jak jsme psali v týdeníku, „postupné snižování růstu ekonomik EMU a postupné snižování inflace ze svého vrcholu. To je konstelace, která zatím nedá jasný signál, kudy se ECB vydá, ale směr je „dobrý“: my nadále očekáváme, že další zpomalení a zvolnění inflace spíše uvolní cestu pro snížení sazeb ke 3,5%.“

No, tak jeden chachar z Akademie věd doporučuje pro adaptaci na olympiádu v tym Pekingu pobyt v Ostravě. Prý vzduch podobný (http://zpravy.idnes.cz/ostravsky-vzduch-jako-v-cine-di2/-vedatech.asp?c=A080512_132647_vedatech_itu). Tož všeci přijďte a zadaptujte se. Sice atmosféru jako na Stodolní v Pekáči nenajdete, ale co.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	GDP	5,8 / 5,7
10:00	CZ	Běžný účet	10,4 / 8,3
11:00	EMU	GDP	/ 1,9
11:00	EMU	CPI	/ 3,3
14:30	USA	Nové žádosti v nezam.	/ 370
15:15	USA	Průmysl	/ -0,3
16:00	USA	Filadelfský Fed	/ -19

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,2%	-0,4%	25,04	25,3	26,1
USD/CZK	-3,3%	-0,2%	16,18	16,3	18,0
EUR/USD	2,3%	-0,2%	1,550	1,55	1,45
EUR/HUF	0,6%	-0,2%	249,8	252	258
EUR/PLN	0,5%	-0,3%	3,394	3,44	3,49
EUR/SKK	2,0%	0,1%	31,69	32,3	32,5
CZK/SKK	3,2%	0,6%	1,267	1,28	1,25

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	0	4,14%	4,2%	4,1%
USA	1	4	2,72%	2,2%	2,2%
EMU	11	0	4,86%	4,5%	4,2%
HU	33	1	8,56%	8,4%	8,1%
PL	10	1	6,41%	6,3%	6,5%
SK	5	5	4,33%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	-4	4,37%	4,3%	4,6%
USA	41	0	4,54%	4,2%	4,7%
EMU	19	6	4,62%	4,5%	4,7%
HU	33	7	7,94%	7,8%	7,4%
PL	10	-4	5,86%	#N/A	5,7%
SK	15	6	4,58%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,24%	4,19%	4,20%	4,21%	4,22%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,23%	4,26%	4,29%	4,35%	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	Instit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217