

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

20.5.2008

Region

- **(D-1) V ČR včera maloobchodní tržby**, ty po 51 měsících růstu nečekaně meziročně poklesly o 2.9% (po únorovém růstu 6.3% v únoru), trh i my jsme čekali růst (4 vs. 5%). Pokles byl v důsledku jak poklesu prodeje potravin tak i nepotravinářských věcí (i díky nižším prodejům v motoristickém segmentu, který minulé 2 měsíce růstu pomáhal). Je sice pravda, že vysoká inflace by měla snižovat kupní sílu domácností, otázkou ale zůstává proč až nyní (kde je propad v lednu nebo v únoru?). Takto vysoký propad nevysvětlí ani nižší počet pracovních dnů či základna z minulého roku. Otázkou podobně jako u průmyslu či zahraničního obchodu zůstává, jestli se tento vývoj potvrdí i další měsíc nebo dva. Vzhledem na to, že trh práce je stále utažený, čekali bychom, že bude nějaký čas trvat, než se nižší růst mezd (z titulu nižší poptávky ze zahraničí) přenesou do poptávky.
- **(D-1) V PL zrychlily mzdy**, po 10.2% v 03/08 na 12.6% v dubnu. To dále (společně s trhem práce a rychlým růstem maloobchodu) nahrává našemu scénáři 1-2 hiků letos.

Svět

- **(D) V USA** dnes jenom PPI, což je důležité kvůli možné kumulaci inflačních tlaků již ve výrobním procesu (komodity).
- **(D) V Evropě** klasicky předskokan indikátora IFO (ten bude ve středu) – ZEW. Vzhledem k tomu, že Německo bylo tahounem nečekaně rychlého růstu v Q1, budou tato data v nadcházejících 2-3 měsících mnohem více důležitá.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	USA	PPI (m/m), %	/0.4
8:00	GER	PPI (r/r), %	/4.8
11:00	GER	ZEW	/-37

FX	Minulost		spot	Prognóza	
	-1M	-1D		+1M	+6M
EUR/CZK	0,4%	0,0%	25,03	25,3	26,1
USD/CZK	-1,2%	0,1%	16,09	16,3	18,0
EUR/USD	1,6%	0,0%	1,557	1,55	1,45
EUR/HUF	2,4%	0,1%	246,9	252	258
EUR/PLN	1,4%	-0,2%	3,391	3,44	3,49
EUR/SKK	3,4%	0,3%	31,45	32,3	31,5
CZK/SKK	2,8%	0,0%	1,261	1,28	1,21

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	0	4,15%	4,2%	4,1%
USA	-14	-2	2,68%	2,2%	2,2%
EMU	8	0	4,86%	4,5%	4,2%
HU	65	12	8,88%	8,4%	8,1%
PL	8	-1	6,40%	6,3%	6,5%
SK	2	-4	4,28%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-6	-5	4,33%	4,3%	4,6%
USA	7	0	4,42%	4,2%	4,7%
EMU	1	1	4,61%	4,5%	4,7%
HU	4	0	7,77%	7,8%	7,4%
PL	21	4	5,92%	#N/A	5,7%
SK	-4	1	4,58%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,17%	4,11%	4,10%	4,11%	4,12%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,14%	4,16%	4,20%	4,26%	4,33%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	David Navrátil	439	Proprietary trading	Robert Novotný	148
	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 Kottán	217