

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

21.5.2008

Region

- **PL(D)** Je možné, že vylezou data za nezaměstnanost a data za maloobchod Poláci to totiž mají určené jako že mezi 21. a 26. v květnu. Tudíž uvidíme, dle nás první dolu, druhé dolu. Podtrženo, sečteno, čekáme další zvýšení sazeb.
- **SK(D)** Ficovi se plní sny – **SKK táhne jak blázen**, včera na 31.25 za EUR, právě tak máme možnost sledovat masivní transfer bohatství ze staré unie k Slovákům-spotřebitelům...
- **CZK včera furt kolem 25.00**, kdy už to oslabí...já už nechci být za blbce...:)))

Svět

- **(D-1)** V USA včera jenom PPI, vyšší jádro a nižší headline (díky poklesu potravin a trošku nelogicky i díky benzínu). Situace na inflačním bojišti zatím nevypadá až tak vážně (trend je sice k růstu, trh počítá 1-2 hike do konce roku), my ale počítáme s dezinflačním efektem reálné ekonomiky, tudíž se PPI nedostane tolik ke spotřebitelovi, čekáme tak do konce roku stabilitu sazeb.
- **(D)** Dnes v Americe zápisky z posledního zasedání FEDu, kde se snižovaly sazby, to je zajímavé právě kvůli tomu, jak se změnilo vidění rizik (tipujeme, že od růstu mírně k inflaci).
- **(D-1)** **ZEW** (hodnocení lidmi z finančních trhů) včera reflektoval data za německé HDP za minulý týden, kdy německé HDP zůstalo solidní (i když podstatnou část k růstu o 2.6% přidaly kalendářní efekty, konkrétně 0.8 p.b.). Stávající situace si tedy polepšila, výhled se naopak mírně zhoršil, což souvisí s očekáváním zhoršením aktivity v dalších kvartálech. To je i náš příběh – uvidíme tak i zpomalení v ČR.
- **(D)** Dnes **IFO**, což jsou pocity manažerů ohledně stávající situace i jejího výhledu. To je co se reálné ekonomiky týče více informativní než pohled lidí z fin.trhů, který ztělesňuje ZEW.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
20:00	USA	FOMC minutes		
10:00	GER	IFO	/102	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,3%	-0,2%	25,05	25,1	26,1
USD/CZK	-0,5%	0,9%	15,99	16,2	18,0
EUR/USD	1,0%	-0,9%	1,566	1,55	1,45
EUR/HUF	3,2%	0,5%	244,9	251	258
EUR/PLN	1,5%	0,0%	3,387	3,41	3,49
EUR/SKK	4,0%	0,6%	31,26	32,0	31,5
CZK/SKK	2,8%	-0,2%	1,261	1,27	1,21

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	5	-1	4,14%	4,2%	4,1%
USA	-25	-2	2,66%	2,2%	2,2%
EMU	6	0	4,85%	4,5%	4,2%
HU	47	1	8,70%	8,4%	8,1%
PL	12	3	6,43%	6,3%	6,5%
SK	4	4	4,32%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	-4	4,41%	4,3%	4,6%
USA	7	4	4,42%	4,2%	4,7%
EMU	1	-2	4,61%	4,5%	4,7%
HU	12	8	7,85%	7,8%	7,4%
PL	27	5	5,98%	#N/A	5,7%
SK	-5	-1	4,57%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,15%	4,10%	4,11%	4,13%	4,14%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,16%	4,20%	4,26%	4,33%	4,41%

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