

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

22.5.2008

Včera jsem četl zajímavý článek ze Journal of Political Economy (jeden z nejcitovanějších akademických ekonomických časopisů) The Accident Externality from Driving. Autoři se snažili zjistit, jak působí každý dodatečný řidič na výši pojistného u ostatních (každý další řidič na jedné straně zvyšuje pravděpodobnost nehody, protože je prostě na cestě více lidí, na straně druhé zvyšuje přeplnění silnic, čímž snižuje rychlost a tudíž riziko nehody). No, v Kalifornii každý další řidič přidá mezi 1725 a 3239 USD (dle auta) na celkových výdajích ostatních na pojištění. Náklady těchto externalit jsou tak velké, že daň, která by tuto externalitu internalizovala, by vynesla 66 mld. jenom v Kalifornii (což je více, než všechny daně v Kalifornii dohromady)...Vítejte v Praze!

Region

- **PL (D-1)** Tak data za nezaměstnanost a data za maloobchod Poláci nevydali (zatím), možná zase dnes. Co vydali jsou silná data za průmysl (téměř 15%), což dále potvrzuje, že polská ekonomika je na tom stále dobře a nezpomaluje. Klíčová budou data za maloobchod a nezaměstnanost – ta nás přinutí polskou CB zvednout sazby. Spíše to vidím ale až na červen, kdy už budou finální data za HDP...

Svět

- **(D-1) IFO** ukázalo jiný směr než den předtím ZEW. Současná i očekávaná situace se zlepšily (ZEW ukazoval na horší budoucnost), a i když se dle lidí y organizace IFO čeká hospodářská stagnace v Q2, za celý rok by měl být růst jenom mírně slabší než rok předtím. Vzhledem k tomu, že IFO je „blíž“ k ekonomice (kdo už by věřil lidem z trhu, že?), tak si EURO polepšilo, dále se vzdálila představa snižování sazeb. Vypadá to tedy na dvourychlostí Evropu –jih se plácí (Itálie, Španělsko), Německo jede...
- **(D-1) Ropa** další rekord (nad 134 USD/barel), dobro došli.....
- **(D-1) Vyhlášení FOMC** jsem jenom proletěl - z FOMC vypadlo, že rizika už nejsou výlučně k nižšímu růstu, ale že jsou více vyrovnaná mezi růst a inflaci. Dále se mi zdálo, že 25 bodů bylo dáno spíše jako pojistka, z celého jednání trošičku číselna rozpornost názorů mezi jednotlivými členy Rady („uvolnění podmínek doposud se v ekonomice ještě projeví“ vs. „inflační očekávání dle některých indikátorů vzrostly; konec-konců 2 členové byli proti poklesu sazeb). Důležitý tak bude vývoj cen do budoucna – stávající vývoj komodit ale spíše ukazuje, že je vyšší pravděpodobnost toho, že rizika se budou posunovat směrem k inflačnímu vývoji.
- **(D) Dnes** nic....jedině teda že by ropa opět poskočila...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,3%	-0,5%	25,19	25,1	26,1
USD/CZK	-1,1%	0,3%	15,97	16,2	18,0
EUR/USD	0,8%	-0,7%	1,577	1,55	1,45
EUR/HUF	3,1%	0,0%	245,0	251	258
EUR/PLN	0,1%	-0,9%	3,416	3,41	3,49
EUR/SKK	3,7%	0,2%	31,23	32,0	31,5
CZK/SKK	2,5%	-0,9%	1,261	1,27	1,21

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	1	4,15%	4,2%	4,1%
USA	-27	-2	2,64%	2,2%	2,2%
EMU	6	0	4,85%	4,5%	4,2%
HU	22	-13	8,53%	8,4%	8,1%
PL	13	1	6,44%	6,3%	6,5%
SK	4	2	4,32%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	8	4,49%	4,2%	4,5%
USA	6	7	4,42%	4,2%	4,7%
EMU	8	5	4,67%	4,5%	4,7%
HU	9	-2	7,83%	7,8%	7,4%
PL	21	-5	5,93%	#N/A	5,7%
SK	3	8	4,65%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,23%	4,15%	4,16%	4,18%	4,20%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,21%	4,26%	4,32%	4,40%	4,49%

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