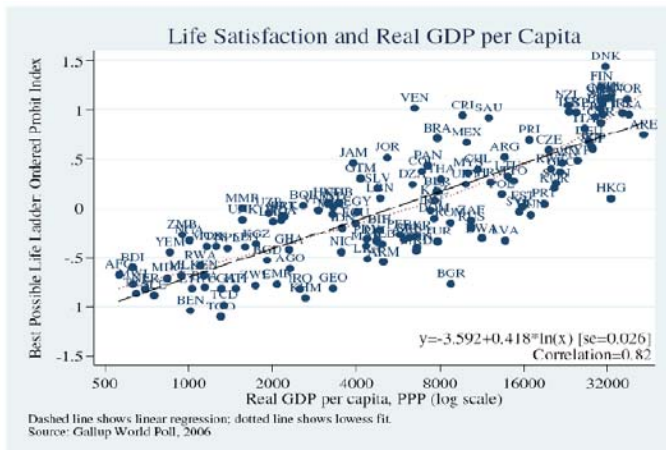


Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: MLOBotka@csas.cz

23.5.2008



Relace mezi spokojeností se životem a reálným HDP p.c...

Region

- **CZ (D-1)** Eduard Janota z MinFinu jede na výlet po světě. Tedy, možná on osobně právě ne, ale „jeho“ eurobondová emise určitě. Předběžně tedy prezentace v 6 městech Evropy, objem kolem miliardy EUR a splatnost mezi 10-20 lety. Vše se rozhodne dle zájmů investorů. Pokud se vše povede, bude to v historii ČR 4. emise v zahraničí (Janota nevyloučil, že letos může být i další). Na domácí křivku jasný vliv – omezená nabídka by měla vyvinout cet. par. tlak na pokles výnosů, i když poptávka investorů (u domácích emisí) zrovna vysoká není. Uvidíme, co venku.
- **(D-1) Ropa** tvrdošijně nad 132 USD/bl., **slovenská koruna** 31.155...Tak to fakt vypadá, že opozice vůči silné SKK zmizela ze Slovenska coby mávnutím kouzelného proutku (už ani z NBS nezaznívá žádný hlas proti) a koruna zkouší, kam až to půjde. Momentálně je cca 12% nad centrální paritou...

Svět

- **(D) Dnes předběžné údaje o PMI**, a to jak ve výrobě, tak i ve službách. To bude další zajímavý údaj po indexech IFO a ZEW, které byly zveřejněny již dřív tento týden. Vzhledem k pozitivnímu IFO by nebylo překvapením, když by i PMI naznačily stále dobré pocity nákupních manažerů...Trh čeká jenom velice mírné zhoršení oproti posledním datům. Vyslovené překvapení k lepšímu by dále pomohlo EUR a utlumilo naděje na brzký cut.
- **(D-1) EURO** poprvé za měsíc vylezlo nad 1.58 vůči USD, což je obtížné s jistotou určit proč se děje, ale já bych to viděl na úrokový diferenciál (v Evropě to nevypadá na brzký cut, naopak, v Americe, ačkoliv jsou rizika mezi inflací a růstem více vyrovnaná, to zatím nevypadá na brzký hike). Jistě nepomáhá drahá ropa, která živí představy stagflace ve Spojených státech.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
16:00	USA	prodeje existujících domů (mil.)	-4.85
8:45	FRA	spotřebitelské výdaje	
10:00	EMU	PMI výrobní (předběžný)	-/50.3
10:00	EMU	PMI služby (předběžný)	-/50.7

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,5%	0,1%	25,16	25,1	26,1
USD/CZK	-2,0%	-0,2%	16,00	16,2	18,0
EUR/USD	1,6%	0,4%	1,573	1,55	1,45
EUR/HUF	2,8%	0,1%	244,9	251	258
EUR/PLN	0,0%	-0,1%	3,413	3,41	3,49
EUR/SKK	3,9%	0,3%	31,15	32,0	31,5
CZK/SKK	2,6%	-1,5%	1,261	1,27	1,21

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	0	4,15%	4,2%	4,1%
USA	-27	0	2,64%	2,2%	2,2%
EMU	6	0	4,86%	4,5%	4,2%
HU	32	22	8,75%	8,4%	8,1%
PL	13	0	6,44%	6,3%	6,5%
SK	4	0	4,32%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	10	5	4,54%	4,2%	4,5%
USA	10	2	4,42%	4,2%	4,7%
EMU	9	3	4,71%	4,5%	4,7%
HU	14	-5	7,78%	7,8%	7,4%
PL	21	0	5,93%	#N/A	5,7%
SK	4	5	4,68%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,29%	4,25%	4,26%	4,28%	4,29%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,31%	4,34%	4,39%	4,45%	4,54%

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