

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: MLOBOTKA@CSAS.CZ

29.5.2008

Region

- **PL (D-1)** Dle očekávání Poláci bez změny sazeb, i když prohlášení jasně jestřábí. MPC „nevylučuje další růst sazeb“, inflace „v nejbližším období nad 3,5%“ (ano, jídlo, ropa). Dále také „vidí pravděpodobnost setrvalých mzdových tlaků a sekundárních dopadů.“ Jediné, co dle MPC je potřeba před případným dalším zvýšením sazeb vzít v potaz je nová prognóza (příští měsíc). Podtrženo, sečteno – hike nejspíš na delším zasedání. No, my se nedíváme – maloobchod v dubnu +17.6%, nezaměstnanost 10.5% (3 roky dozadu to bylo jednou tolik), mzdy vesele rostou..
- **(SKK na novém rekordu , 30,61, vypadá to, že se zastaví až na dolní hraně fluktučního pásma...(30,13) UPDATE: SR revalvovala ve středu v noci centr.parity, momentálně tak je na 30.126, nové limity jsou 25.6071 a 34.6449. Překvapivé je to, že nebylo zatím naznačeno řečeno, že tato nová parita bude konverzním kurzem, a pak i úroveň nové centrální parity (silnější než momentální kurz) a předstih, s jakým k revalvací došlo. Je pravděpodobné, že bude pokračovat tlak trhu na apreciaci SKK – krátce se obchodovala za 30.08.**

Svět

- **EMU (D-1) Včera spotřebitelská důvěra ve Francii – a další dno. A že ne jen tak nějaké – spotřebitelé ve Francii jsou nejpesimističtější od roku 1987, něco podobného se čeká i Německu (naznačil to nedávný průzkum GfK). Vývoj v Q2 tak i tímto potvrzuje naše očekávání zpomalení. Obzvlášť je tomu tak, když k tomu připočteme i nízkou důvěru podnikatelů (investice a zásoby táhly německý růst v Q1) a slabý dolar.**
- **EMU (D-1) „Sniží ECB tedy sazby, snad, ne?“** No, nevypadá to na to – včerejší data o německé inflaci tomu jistě nasvědčují. Německá inflace (za 6 spolkových krajín zatím) urychlila v květnu z 2.4 na 3% kvůli (tomu neuvěříte!) potravinám a ropě, což dává tušit nepřilíš dobrý vývoj v širší Evropě (předběžný odhad uvidíme v pátek). ECB tak vzhledem k svému mandátu nebude se snižováním sazeb vůbec spěchat – spíše se trh začíná klonit k myšlence, že nejbližší pohyb bude nahoru...
- **US(D)** Dnes revize HDP Q1, čeká se mírné zlepšení, údaj ale nejspíš bez dopadu na trh jelikož je to pohled do (relativně dávné) minulosti...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Nezaměstnanost, %, Duben	-/-1.1
14:30	USA	HDP (1. revize, q/q , anual.)	/0.9

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1,0%	0,8%	24,99	25,1	26,1
USD/CZK	0,5%	0,1%	16,05	16,2	18,0
EUR/USD	0,5%	0,6%	1,559	1,55	1,45
EUR/HUF	4,3%	1,1%	242,2	251	258
EUR/PLN	1,6%	0,5%	3,387	3,41	3,49
EUR/SKK	6,7%	2,9%	30,28	32,0	31,5
CZK/SKK	5,7%	2,1%	1,213	1,27	1,21

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	5	0	4,16%	4,2%	4,1%
USA	-26	0	2,65%	2,7%	2,4%
EMU	1	0	4,86%	4,9%	4,4%
HU	44	21	8,83%	8,4%	8,1%
PL	15	-1	6,47%	6,3%	6,5%
SK	7	3	4,37%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	15	3	4,63%	4,2%	4,5%
USA	20	13	4,68%	4,5%	4,7%
EMU	14	5	4,82%	4,7%	4,7%
HU	15	-3	7,82%	7,8%	7,4%
PL	18	6	5,98%	#N/A	5,7%
SK	9	8	4,79%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,38%	4,38%	4,38%	4,39%	4,40%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,41%	4,44%	4,49%	4,55%	4,63%

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