



Ranní zpráva

Česká koruna vůči euru oslabila na 9měsíční minimum

Miroslav Frayer
+420 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz

Zprávy a události

- Index PMI v průmyslu eurozóny v březnu klesl na 46,8 bodu ze 47,9 bodu za únor. ● Míra nezaměstnanosti v únoru stagnovala na 12 %.
- Německá harmonizovaná spotřebitelská inflace v březnu dle předběžných údajů činila 0,4 % m/m, respektive 1,8 % y/y (odhad 0,3 % m/m, resp. 1,7 % y/y).
- Index nákupních manažerů v českém průmyslu v březnu klesl na 49,1 bodu z únorových 49,9 bodu. ● Deficit veřejných financí v loňském roce dosáhl 4,4 % HDP (vloni -3,3 %). Veřejný dluh se vloni zvýšil na 45,8 % HDP z úrovně 40,8 % v roce 2011. ● Státní rozpočet skončil ke konci března s přebytkem 14 mld. CZK (-22,7 mld. CZK před rokem).

Kalendář pro dnešní den

GMT			Period	Previous	SG Fcst	Cons
	USA	Fed's Bullard to Introduce Lecture in St. Louis		na	na	na
0:01	UK	BRC Shop Price Index (% YoY)	Mar	1.10%	na	na
0:30	USA	Fed's Evans, Lacker Speak on Monetary Policy in Ri				
2:00	China	PMI Non-manufacturing	Mar	54.5	na	na
2:45		HSBC Services PMI	Mar	52.1	na	na
6:00	Russia	Services PMI		na	na	na
8:00	Euro area	ECB Calls for Bids in 7-Day Dollar Tender		na	na	na
9:30	UK	PMI Construction	Mar	46.8	na	48
10:00	Euro area	CPI Estimate (% YoY)	Mar	1.80%	1.8	1.60%
12:00	USA	MBA Mortgage Applications	29.Mar	7.70%	na	na
13:15		ADP Employment Change, k	Mar	198K	215	198K
15:00		ISM Non-Manf. Composite	Mar	56	53.7	56
20:30		Fed's Williams Speaks on Monetary Policy in Los An				

Zdroj: SG Economic Research, KB Ekonomický a strategický výzkum, Bloomberg, ČSÚ, Reuters

Až závěr týdne bude pro trhy zajímavější

■ **Začátek zkráceného pracovního týdne byl relativně poklidný.** Zveřejněné ekonomické indikátory měly na vývoj kurzu USD/EUR minimální dopad, přesto však předstihové indikátory v Evropě nenaznačují pro nejbližší období nic optimistického. Index PMI byl sice revidován o dvě desetiny nahoru, nicméně březnový údaj je oproti tomu únorovému nižší. Číslo je tak konsistentní s další kontrakcí v průmyslovém sektoru a zřejmě se mírného poklesu dočkáme v průběhu Q1 a Q2 i u hrubého domácího produktu. O nepříznivé situaci svědčí také vývoj na evropském trhu práce, kde míra nezaměstnanosti dosáhla 12 %. Údaje tak přinejmenším dále otevírají dveře pro možné snížení úrokových sazeb ze strany ECB. Ta bude k měnové politice zasedat zítra. Přestože se **snížení sazeb obecně neočekává** a pravděpodobně dosavadní vývoj není pro ECB ještě natolik nepříznivý, aby si vyžádal další uvolnění měnových podmínek, je zapotřebí si uvědomit, že od posledního zasedání přinesla evropská data spíše zklamání.

■ Kurz USD/EUR se během dnešního asijského obchodování vrátil k hranici 1,28, když euro ztrácí pod vlivem čtvrtletního zasedání Evropské centrální banky.

USD/EUR

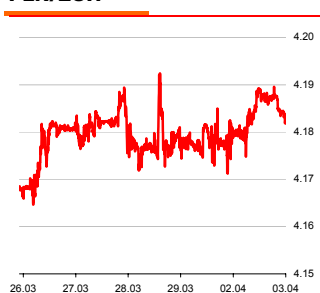


Zdroj: Bloomberg



■ Dnes se zásadních informací nedočkáme. Zajímavější bude až závěr tohoto týdne, kdy kromě zasedání ECB bude o měnové politice rozhodovat japonská centrální banka. Ta se představí v novém složení a očekává se od ní, že přijde s agresivnějším kvantitativním uvolňováním. Ve Spojených státech se bude pozornost soustředit jednoznačně na páteční report z amerického trhu práce, kde očekávání jsou poměrně optimistická. Dnes bude zveřejněn jeho předskokan, ADP report, který nám prozradí, kolik nových pracovních míst bylo v břenu vytvořeno v soukromém sektoru. Kromě toho se dočkáme i ISM indexu ze sektoru služeb, který by přes očekávaný pokles měl setrvat bezpečně nad hranicí 50 bodů.

Koruna spadla vůči euru na 9měsíční dno

PLN/EUR

Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR

Zdroj: Bloomberg

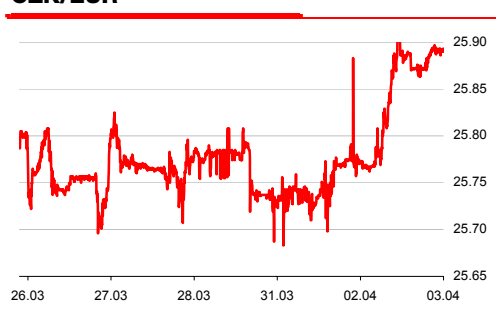
■ **Koruna vstoupila do druhého kvartálu s poměrně hlubokými ztrátami**, když proti euru v jeden okamžik ztrácela téměř dvacet haléřů. Nejdráž se včera jedno euro na mezibankovním trhu prodávalo za 25,95 korun. Za oslabením nestála žádná konkrétní zpráva, spíše se jednalo o kombinaci několika faktorů. (1) Předstihový indikátor PMI klesl hlouběji, než ukazoval konsensus, a ukazuje na to, že zotavení české ekonomiky bude velmi vrtkavé. (2) Ze včerejšího vývoje ostatních regionálních měn

je patrné, že obchodníci měli zájem především o maďarský forint, který se se svými zisky okolo půl procenta stal nejúspěšnější měnou. Dlouhé pozice ve forintu byly zčásti financovány českou měnou, což přispělo k oslabení koruny. (3) Blížící se dividendová sezóna mohla do jisté míry rovněž sehrát svoji roli. (4) Kurz CZK/EUR několikrát atkoval oblast rezistence pod hranicí 25,90. Jeho včerejší pohyb nahoru ovlivnily i nastavené stop-loss příkazy, jejichž realizování ztráty tuzemské měny umocnily. Koruna tak v konečném důsledku ztratila přes půl procenta. V závěru obchodního dne se pohybovala na hranici 25,90 CZK/EUR.

■ **Z pohledu technické analýzy** bude zajímavé, zda kurz uzavře nad touto hranicí i na konci týdne. Pokud ano, jednalo by se o impuls pro další vzestup kurzu. Další silnou rezistencí je oblast okolo maxima z října 2009, tj. pásmo 26,50/63.

■ Na swapovém i dluhopisovém trhu včera panovala ještě sváteční nálada. Výnosové křivky zůstaly beze změny. Vývoj neovlivnily ani údaje o státním rozpočtu ke konci března, který **skončil v překvapivě vysokém přebytku 14 mld. CZK**. Důvodem bylo dle ministerstva financí vyšší inkaso DPH, které meziročně vzrostlo o čtvrtinu, a efektivnější daňová správa. Celkové příjmy byly v meziročním srovnání vyšší o 13,3 %, výdaje naopak mírně klesly o 0,8 %. Za první tři měsíce loňského roku hospodařil stát se schodkem 22,7 mld. CZK.

■ Statistický úřad zveřejnil i hospodaření celého veřejného sektoru za loňský rok. **Deficit veřejných financí vloni činil 4,4 % HDP, celkový dluh veřejné správy pak vyšplhal na 45,8 % HDP** ze 40,8 % v roce 2011. Pro letošní rok očekáváme schodek 3,0 % a růst dluhu k 48,5 %.

CZK/EUR

Zdroj: Bloomberg

**KB**

Ekonomický a strategický výzkum

Ekonomický výzkum

Světové trhy**Světové devizové trhy**

	poslední závěr 02.04.13	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.03.13	výnos od 31.12.12
EUR/USD	1.283	-0.2%	-1.7%	0.1%	-2.8%
GBP/USD	1.512	-0.8%	0.5%	-0.5%	-6.9%
GBP/EUR	0.848	0.6%	-2.1%	0.6%	4.4%
JPY/USD	93.500	0.2%	-0.2%	-0.8%	7.9%
JPY/EUR	119.920	0.0%	-1.8%	-0.7%	4.9%
CHF/USD	0.949	0.2%	0.7%	0.0%	3.7%
CHF/EUR	1.217	0.0%	-1.0%	0.0%	0.8%
CZK/USD	20.181	0.6%	2.5%	0.5%	6.2%
CZK/EUR	25.883	0.4%	0.9%	0.6%	3.2%
PLN/USD	3.265	0.4%	3.1%	0.1%	5.5%
PLN/EUR	4.188	0.2%	1.4%	0.2%	2.5%
HUF/USD	235.590	-0.3%	4.3%	-0.7%	6.7%
HUF/EUR	302.140	-0.5%	2.6%	-0.7%	3.7%

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 02.04.13	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna spreadu
US 2Y	0.24	0.0	0.4	24	-1.7
US 5Y	0.77	0.0	2.9	44	-2.1
US 10Y	1.86	0.0	1.8	55	-1.8
EU 2Y	-0.01	1.7	-3.6		
EU 5Y	0.33	2.1	-7.1		
EU 10Y	1.31	1.8	-10.3		
CZ 2Y	-0.05	-0.9	-13.6	-4	-2.6
CZ 5Y	0.75	-7.9	-19.0	41	-10.0
CZ 10Y	1.78	0.6	-14.3	47	-1.2
HU 3Y	4.91	-8.5	-20.1	492	-10.2
HU 5Y	5.44	-8.0	-4.8	511	-10.1
HU 10Y	6.08	-9.8	-3.5	477	-11.6
PL 2Y	3.15	-4.0	-40.6	315	-5.7
PL 5Y	3.38	-3.9	-28.3	305	-6.0
PL 10Y	3.87	-7.0	-11.7	256	-8.8

Světové trhy IRS

	poslední závěr 02.04.13	denní změna (bb)	měsíční změna	spread vůči EUR	denní změna spreadu
USD 2Y	0.41	-0.5	3.1	-6	3
USD 5Y	0.96	1.9	4.6	7	4
USD 10Y	2.02	2.7	7.4	36	4
EUR 2Y	0.47	-3.1	3.5		
EUR 5Y	0.89	-2.1	0.1		
EUR 10Y	1.66	-0.9	-4.7		
CZK 2Y	0.58	-1.0	-2.0	11	2
CZK 5Y	0.84	0.0	-10.0	-5	2
CZK 10Y	1.31	0.0	-13.0	-35	1
HUF 2Y	4.45	-2.0	-15.5	398	1
HUF 5Y	4.65	-5.0	-3.7	376	-3
HUF 10Y	5.37	-2.5	14.3	370	-2
PLN 2Y	3.15	-1.5	-41.0	268	2
PLN 5Y	3.28	-2.5	-36.5	238	0
PLN 10Y	3.57	-1.0	-28.0	191	0

Přehled sazeb

	hlavní sazba centrální		tříměsíční sazba na mezibankovním trhu		
	banky	jednodenní sazba	(offer)	2Y Swap	10Y Swap
USD	0.25	0.21	0.28	0.41	2.01
EUR	0.75	0.03	0.13	0.38	1.66
GBP	0.50	0.45	0.51	0.59	1.91
JPY	0.10	0.00	0.25	0.22	0.66
CAD	1.02	0.95	1.18	1.32	2.31
AUD	3.00	2.75	3.18	3.04	4.10
CHF	0.00	-0.08	0.02	0.09	1.10
NOK	1.50	1.72	1.87	2.00	3.17
SEK	1.00	0.97	1.24	1.43	2.34
DKK	0.30	-0.15	0.26	0.62	1.80
CZK	0.05	0.11	0.47	0.59	1.31
HUF	5.00	4.85	4.90	4.47	5.37
PLN	3.75	3.04	3.28	3.16	3.58
BGN	0.01	0.08	1.23		
RON	5.25	4.76	4.92	5.55	5.53
RUB	8.25	5.75	7.26	6.05	6.22
TRY	6.50	6.25	6.30	7.00	7.98

5Y CDS spready

	poslední závěr 02.04.13	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.03.13	výnos od 31.12.12
USA	37.2	-0.1	-5.3	-0.5	-0.6
UK	45.0	0.7	-2.1	0.7	5.9
Germany	36.1	0.1	-3.6	-0.9	-3.5
Slovak Republic	94.2	2.3	4.7	2.3	-2.9
Czech Republic	63.0	-0.5	5.6	-0.4	-4.3
Hungary	382.8	-0.4	67.1	-0.5	103.3
Poland	94.3	-0.3	0.1	-0.3	13.7

Zdroj: Bloomberg

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum****Akciové trhy****Světové akciové trhy**

	poslední závěr 02.04.13	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.03.13	výnos od 31.12.12
US Dow Jones	14 662	0.6%	4.1%	0.6%	11.9%
US S&P 500	1 570	0.5%	3.4%	0.1%	10.1%
US Nasdaq	3 255	0.5%	2.7%	-0.4%	7.8%
Euro STOXX 50	2 680	2.1%	2.4%	2.1%	1.7%
French CAC 40	3 805	2.0%	2.9%	2.0%	4.5%
German DAX	7 944	1.9%	3.1%	1.9%	4.4%
UK FTSE 100	6 491	1.2%	1.8%	1.2%	10.1%
Czech PX	978	1.6%	-3.5%	1.6%	-5.8%
Polish WIG20	2 376	0.2%	-3.1%	0.2%	-8.0%
Hungarian BUX	18 098	1.3%	-4.0%	1.3%	-0.4%
Rumanian BET	5 680	0.8%	1.0%	0.8%	10.3%
Russian RTS	1 440	0.0%	-4.6%	-1.4%	-5.7%
Turkish ISE 100	86 027	-0.1%	7.7%	0.1%	10.0%
Japanese Nikkei 225	12 003	-1.1%	3.4%	-3.2%	15.5%
Hong Kong Hang Seng	22 368	0.3%	-2.2%	0.3%	-1.3%
Chinese Shanghai	2 228	-0.3%	-5.6%	-0.4%	-1.8%

PX

	poslední závěr 02.04.13	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
AAA AUTO GROUP NV	24	-1.0%	1.7%	3.5%	24.6%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	83	0.5%	-7.4%	-18.2%	-43.1%
CEZ AS	598	1.5%	4.9%	0.2%	-25.3%
ERSTE GROUP BANK AG	574	1.6%	0.9%	-9.6%	35.7%
KOMERCNI BANKA AS	3 930	2.4%	3.4%	-1.0%	8.3%
NEW WORLD RESOURCES PLC-A SH	71	1.9%	-5.2%	-7.2%	-46.6%
ORCO PROPERTY GROUP	53	-4.8%	-9.4%	-13.9%	-43.2%
PEGAS NONWOVENS SA	502	-1.2%	-2.5%	-5.3%	15.6%
PHILIP MORRIS CR AS	11 519	1.9%	2.6%	-0.7%	-1.5%
TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	307	1.4%	0.5%	-5.3%	-17.9%
UNIPETROL AS	169	-1.1%	-2.3%	-0.6%	-3.2%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	983	2.1%	-1.6%	-0.6%	23.6%

PX

	poslední závěr 02.04.13	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů (v ks)	poměr objemu obchodů vzhledem k šestiměsíčnímu průměru
AAA AUTO GROUP NV	24	27	17	63 439	123%
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENT-A	83	168	83	26 656	37%
CEZ AS	598	821	545	454 165	82%
ERSTE GROUP BANK AG	574	688	347	128 776	58%
KOMERCNI BANKA AS	3 930	4 235	3 050	42 178	75%
NEW WORLD RESOURCES PLC-A SH	71	135	69	473 675	214%
ORCO PROPERTY GROUP	53	96	33	49 534	104%
PEGAS NONWOVENS SA	502	533	415	14 591	130%
PHILIP MORRIS CR AS	11 519	11 928	10 287	3 821	236%
TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	307	428	297	301 036	95%
UNIPETROL AS	169	178	158	93 626	256%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	983	1 043	685	625	11%

Komodity

	poslední závěr 02.04.13	denní změna	měsíční změna	výnos od 31.03.13	výnos od 31.12.12
Oil Brent	110.0	0.0%	-0.2%	0.7%	-1.7%
Oil WTI	97.2	0.1%	7.2%	0.0%	5.8%
Gold	1 575.9	0.0%	0.0%	-1.4%	-5.9%
Silver	27.3	0.0%	-4.6%	-4.2%	-10.1%
Copper	7 435.5	-1.0%	-3.1%	-1.0%	-6.0%
Aluminium	1 884.0	-1.1%	-4.6%	-1.1%	-9.1%
Lead	2 050.0	-2.9%	-8.6%	-2.9%	-12.0%
REUTERS/JEFFERIES CRB Commodity Index	293.5	-0.4%	1.1%	-1.0%	-0.5%
Carbon Emission Future \$/OZ	5.0	0.0%	7.3%	2.0%	-25.6%
Electricity 1Y Fwrd Price/Germany	41.3	-0.8%	-1.8%	-0.8%	-6.9%

Zdroj: Bloomberg



Ekonomický výzkum

Týdenní kalendář světových a regionálních makroekonomických dat

During the week			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	Hungary	Budget Balance y.t.d., HUF bn	Mar	-339.5B	na	na
	China	Leading Index	Feb	100.5	na	na
	Japan	Official Reserve Assets, USD bn	Mar	\$1258.8B	na	na
	Poland	Car Production for March		na	na	na
	Russia	Russia Annual GDP Real YoY	2012	3.40%	na	na
		GDP (% YoY)	4Q A	2.90%	na	2.00%
		Refinancing Rate (%)	01.Apr	8.25%	8.25	8.25%
		Overnight Deposit Rate (%)	01.Apr	4.50%	4.5	4.50%
		Consumer Prices (% MoM)	Mar	0.60%	0.4	0.50%
		Consumer Prices (% YoY)	Mar	7.30%	7.2	7.20%
		Consumer Price Index Core (% MoM)	Mar	0.40%	0.4	0.40%
		Consumer Confidence	1Q	-8	na	na
	South Korea	FDI (% YoY)	1Q	-16.90%	na	na
		Foreign Exchange Reserve, USD bn	Mar	\$327.40B	na	na
	UK	Halifax House Prices s.a. (% MoM)	Mar	0.50%	na	0.20%
		Halifax House Price 3Mths/Year	Mar	1.90%	na	1.10%
	World	Clocks go forward 1 hour in most of Europe		na	na	na

Monday 01-Apr-2013 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	Czech Republic	Budget Balance, CZK bn	Mar	5.6B	na	na
0:00	South Korea	Consumer Price Index (% MoM)	Mar	0.30%	0.3	0.40%
0:00		Consumer Price Index (% YoY)	Mar	1.40%	1.8	1.80%
0:00		Core Consumer Price Index (% YoY)	Mar	1.30%	2	na
0:50	Japan	Tankan Lge Manufacturers Index	1Q	-12	-5	-7
0:50		Tankan Large All Indust Capex	1Q	6.80%	na	4.90%
0:50		Tankan Non-Mfg Outlook	1Q	3	10	11
0:50		Tankan Non-Manufacturing	1Q	4	9	8
0:50		Loans & Discounts Corp (% YoY)	Feb	1.34%	na	na
0:50		Tankan Lge Mfg Outlook	1Q	-10	3	1
1:00	South Korea	Exports (% YoY)	Mar	-8.6	5	1.7
1:00		Imports (% YoY)	Mar	-10.7	3.5	0.3
1:00		Trade balance, USD mn	Mar	2061	2390	2969
1:01		HSBC PMI Manufacturing	Mar	50.9	na	na
2:00	China	PMI Manufacturing	Mar	50.1	51	51.2
2:45		HSBC PMI Manufacturing	Mar	50.4	na	51.5
6:00	Japan	Vehicle Sales (% YoY)	Mar	-12.20%	na	na
6:00	Russia	Manufacturing PMI		na	na	na
8:00	Hungary	PMI Manufacturing s.a.	Mar	54	na	na
9:00	Greece	PMI Manufacturing		na	na	na
13:58	USA	Markit US PMI Final	Mar	54.3	56.5	55.2
15:00		Construction Spending (% MoM)	Feb	-2.10%	0.8	0.80%
15:00		ISM Manufacturing	Mar	54.2	55	54.2
15:00		ISM Prices Paid	Mar	61.5	62.8	59.5

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum**

Tuesday 02-Apr-2013 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	Italy	Budget Balance, EUR bn	Mar	-12.5B	na	na
0:50	Japan	Monetary Base (% YoY)	Mar	--	na	na
2:30	Japan	Labor Cash Earnings (% YoY)	Feb	0.10%R	na	na
7:30	Sweden	Swedbank PMI Survey	Mar	50.9	50.6	50.6
8:00	Poland	Manufacturing PMI	Mar	na	na	na
8:00	Spain	Unemployment (% MoM) Net ('000s)	Mar	59.4	na	22
8:15		Manufacturing PMI	Mar	46.8	45.8	na
8:30	Czech Republic	PMI Manufacturing	Mar	na	50.1	na
8:30	Switzerland	PMI Manufacturing	Mar	50.8	50.5	50.5
8:45	Italy	PMI Manufacturing	Mar	45.8	43.5	na
8:50	France	PMI Manufacturing	Mar F	43.9	43.9	43.9
8:55	Germany	PMI Manufacturing	Mar F	48.9	48.9	48.9
9:00	Euro area	PMI Manufacturing	Mar F	46.6	46.6	46.6
9:00	Italy	Unemployment Rate (%), s.a.	Feb P	11.70%	na	na
9:30	UK	PMI Manufacturing	Mar	47.9	49	48.9
9:30		Net Lending Sec. on Dwellings, GBP bn	Feb	0.1B	na	0.4B
9:30		Mortgage Approvals, k	Feb	54.7K	51	53.7K
9:30		M4 Money Supply (% MoM)	Feb	0.90%	na	na
9:30		M4 Money Supply (% YoY)	Feb	-0.80%	na	na
9:30		M4 Ex IOFCs (% 3M Annualised)	Feb	5.60%	na	5.00%
9:30		Net Consumer Credit, GBP bn	Feb	0.4B	0.5	0.4B
10:00	Euro area	Unemployment Rate (%)	Feb	11.90%	12	12.00%
13:00	Germany	CPI - EU Harmonised (% MoM)	Mar P	0.80%	0.3	0.30%
13:00		Consumer Price Index (% YoY)	Mar P	1.50%	1.4	1.30%
13:00		CPI - EU Harmonised (% YoY)	Mar P	1.80%	1.6	1.70%
13:00		Consumer Price Index (% MoM)	Mar P	0.60%	0.4	0.40%
14:45	USA	ISM New York	Mar	58.8	na	na
15:00		Factory Orders s.a. (% MoM)	Feb	-2.00%	4.2	2.50%
15:00		IBD/TIPP Economic Optimism	Apr	42.2	45.5	na
17:00	Euro area	ECB's Coeure Speaks in Washington		na	na	na
17:00	Italy	New Car Registrations (% YoY)	Mar	-17.41%	na	na
17:20	Canada	Bank of Canada's Murray Speaks at PIIE		na	na	na
18:00	USA	Fed's Kocherlakota Speaks on Monetary Policy in No		na	na	na
18:30		Fed's Lockhart Speaks in Birmingham, AL		na	na	na
Wednesday 03-Apr-2013 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	USA	Fed's Bullard to Introduce Lecture in St. Louis		na	na	na
0:01	UK	BRC Shop Price Index (% YoY)	Mar	1.10%	na	na
0:30	USA	Fed's Evans, Lacker Speak on Monetary Policy in Ri		na	na	na
2:00	China	PMI Non-manufacturing	Mar	54.5	na	na
2:45		HSBC Services PMI	Mar	52.1	na	na
6:00	Russia	Services PMI		na	na	na
8:00	Euro area	ECB Calls for Bids in 7-Day Dollar Tender		na	na	na
9:30	UK	PMI Construction	Mar	46.8	na	48
10:00	Euro area	CPI Estimate (% YoY)	Mar	1.80%	1.8	1.60%
12:00	USA	MBA Mortgage Applications	29.Mar	7.70%	na	na
13:15		ADP Employment Change, k	Mar	198K	215	198K
15:00		ISM Non-Manf. Composite	Mar	56	53.7	56
20:30		Fed's Williams Speaks on Monetary Policy in Los An		na	na	na
22:00 (-1D)		Domestic Vehicle Sales, mln	Mar	11.99M	na	12.04M
22:00 (-1D)		Total Vehicle Sales, mln	Mar	15.33M	na	15.30M

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum**

Thursday 04-Apr-2013 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	Japan	BOJ Target Rate, (%)	04.Apr	0.10%	0.1	na
7:30	Sweden	PMI Services	Mar	54.6	54.2	54.2
8:00	Czech Republic	Retail Sales (% YoY)	Feb	-0.50%	-3.1	-1.90%
8:00	Hungary	Retail Trade (IA) (% YoY)	Feb	-4.10%	na	na
8:15	Spain	PMI Services	Mar	44.7	46	na
8:45	Italy	PMI Services	Mar	43.6	43.8	na
8:50	France	PMI Services	Mar F	41.9	41.9	41.9
8:55	Germany	PMI Services	Mar F	51.6	51.7	51.6
9:00	Euro area	PMI Services	Mar F	46.5	46.5	46.5
9:00		PMI Composite	Mar F	46.5	46.5	46.5
9:30	UK	Official Reserves (Changes), USD mln	Mar	-\$1333M	na	na
9:30		PMI Services	Mar	51.8	52.5	51.5
10:00	Euro area	PPI (% YoY)	Feb	1.90%	na	1.40%
10:00		PPI (% MoM)	Feb	0.60%	na	0.20%
12:00	UK	BoE Asset Purchase Target, GBP bn	Apr	375B	375	375B
12:00		BoE Bank Rate, %	04.Apr	0.50%	0.5	0.50%
12:30	USA	RBC Consumer Outlook Index	Apr	47.1	na	na
12:30		Challenger Job Cuts (% YoY)	Mar	7.00%	na	na
12:45	Euro area	ECB Deposit Facility Rate	04.Apr	0.00%	0	0.00%
12:45		ECB Refinancing Rate, %	04.Apr	0.75%	0.75	0.75%
13:30		ECB'S Draghi Holds Press Conference After Rate Dec		na	na	na
13:30	USA	Continuing Claims, k	23.Mar	3050K	3090	na
13:30		Initial Jobless Claims, k	30.Mar	357K	385	na
13:45		Fed's Evans, Lockhart Speak on Monetary Policy in		na	na	na
17:30		Fed's George Speaks on Economy in El Reno, Oklahom		na	na	na
Friday 05-Apr-2013 (GMT)			Period	Previous	SG Forecast	Consensus
	UK	New Car Registrations (% YoY)	Mar	7.90%	na	na
6:00	Japan	Bank of Japan's Monthly Economic Report for April		na	na	na
6:00		Leading Index CI	Feb P	95	na	na
6:00		Coincident Index CI	Feb P	91.6	na	na
8:00	Hungary	Industrial Production w.d.a. (% YoY)	Feb P	-1.40%	na	na
8:00		Industrial Production s.a. (% MoM)	Feb P	2.90%	na	na
8:00	Switzerland	Foreign Currency Reserves, CHF bn	Mar	427.7B	na	427.0B
8:30	Sweden	Service Production w.d.a. (% YoY)	Feb	0.80%	na	1.40%
8:30		Service Production s.a. (% MoM)	Feb	0.50%	na	0.50%
9:00	Czech Republic	International Reserves, USD bn	Mar	45.4B	na	na
9:00	Italy	Deficit to GDP (year to date)	4Q	3.70%	na	na
10:00	Euro area	Retail Sales (% MoM)	Feb	1.20%	na	-0.50%
10:00		Retail Sales (% YoY)	Feb	-1.30%	na	-1.30%
11:00		ECB Announces 3-Year LTRO Repayment		na	na	na
11:00	Germany	Factory Orders s.a. (% MoM)	Feb	-1.90%	0.9	1.10%
11:00		Factory Orders n.s.a. (% YoY)	Feb	-2.50%	-1.5	-1.50%
13:00	Poland	Official Reserves Total, USD mln	Mar	107091	na	na
13:30	Canada	Unemployment Rate (%)	Mar	7.00%	na	7.00%
13:30		Net Change in Employment, k	Mar	50.7K	na	8.0K
13:30		Full Time Employment Change	Mar	33.6	na	na
13:30		Part Time Employment Change	Mar	17.2	na	na
13:30		Participation Rate (%)	Mar	66.7	na	na
13:30		Int'l Merchandise Trade, CAD bn	Feb	-0.24B	na	0.15B
13:30	USA	Underemployment Rate (%) (U6)	Mar	14.30%	na	na
13:30		Two-Month Payroll Net Revision	Mar	-15K	na	na
13:30		Change in Nonfarm Payrolls, k	Mar	236K	225	190K
13:30		Change in Manufact. Payrolls, k	Mar	14K	na	10K
13:30		Trade Balance, USD bn	Feb	-\$44.4B	-46.4	-\$44.6B
13:30		Unemployment Rate (%)	Mar	7.70%	7.7	7.70%
13:30		Avg Hourly Earning (% MoM) All Emp	Mar	0.20%	0.2	0.20%
13:30		Avg Hourly Earning (% MoM) All Emp	Mar	2.10%	2	na
13:30		Avg Weekly Hours All Employees	Mar	34.5	34.4	34.5
13:30		Change in Household Employment	Mar	170	na	na
13:30		Change in Private Payrolls, k	Mar	246K	235	203K
15:00	Canada	Ivey Purchasing Managers Index s.a.	Mar	51.1	na	52.2
20:00	USA	Consumer Credit, USD bn	Feb	\$16.151B	17.6	\$16.000B
22:00 (-1D)		Fed's Yellen Speaks in Washington		na	na	na

Zdroj: SG Economic Research, Ekonomický a strategický výzkum Komerční banka, Bloomberg, Reuters

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum****KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM**

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
 (420) 222 008 568
 jan_vejmelek@kb.cz



Ekonomové
Anne-Françoise Blüher
 (420) 222 008 524
 anne_bluher@kb.cz



Jiří Škop, Ph.D.
 (420) 222 008 569
 jiri_skop@kb.cz



Miroslav Frayer
 (420) 222 008 567
 miroslav_frayer@kb.cz



Marek Dřimal
 (420) 222 008 598
 marek_dřimal@kb.cz



Akcioví analytici
Miroslav Adamkovič, CFA
 (420) 222 008 523
 miroslav_adamkovic@kb.cz



Josef Němý, CFA
 (420) 222 008 560
 josef_nemy@kb.cz



Ekonom junior
Jana Maličková
 (420) 222 008 524
 jana_malickova@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Chief Economist of SG Poland
Jarosław Janeczek
 (48) 225 284 162
 jaroslaw_janeczek@sgcib.com



Head of Research of Rosbank
Vladimir Kolychev
 (74) 957 255 637
 vkolychev@mx.rosbank.ru

Chief Economist of BRD-GSG
Florian Libocor
 (40) 213 016 869
 florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG
Carmen Lipara
 (40) 213 014 370
 carmen.lipara@brd.ro

Ekonom
Roxana Hulea
 (40) 213 014 472
 roxana.hulea@brd.ro

Akciový analytik
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 461
 laura.simion@brd.ro

SG GLOBAL ECONOMICS RESEARCH

Head of Global Economics
Michala Marcussen
 (44) 20 7676 7813
 michala.marcussen@sgcib.com



Eurozóna
Anatoli Annenkov
 (44) 20 7762 4676
 anatoli.annenkov@sgcib.com



Velká Británie
Brian Hilliard
 (44) 20 7676 7165
 brian.hilliard@sgcib.com



Inflace
Hervé Amourda
 (91) 80 2808 6779
 herve.amourda@sgcib.com



Severní Amerika
Brian Jones
 (1) 21 22 78 69 55
 brian.jones@sgcib.com



Aneta Markowska
 (1) 212 278 66 53
 aneta.markowska@sgcib.com



Tématický výzkum
Dev Ashish
 (91) 0 80 2802 4381
 dev.ashish@socgen.com



Asie a Tichomoří
Klaus Baader
 (852) 2166 4095
 klaus.baader@sgcib.com



Wei Yao
 (852) 2166 5437
 wei.yao@sgcib.com



Kiyoko Katahira
 (81) 3 5549 5190
 kiyoko.katahira@sgcib.com

SG CROSS ASSET RESEARCH - FIXED INCOME & FOREX GROUPS

Global Head of Research
Patrick Legland
 (33) 1 42 13 97 79
 patrick.legland@sgcib.com



Head of Fixed Income Strategy
Vincent Chaigneau
 (44) 20 7676 7707
 vincent.chaigneau@sgcib.com



Ciaran O'Hagan
 (33) 1 42 13 58 60
 ciaran.ohagan@sgcib.com



Adam Kurpiel
 (33) 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
 (33) 1 42 13 72 52
 jean-david.ciotteau@sgcib.com



Takuma Sugawara
 (81) 3 5549 5432
 takuma.sugawara@sgcib.com



Mary-Beth Fisher
 (1) 212 278 7786
 mary-beth.fisher@sgcib.com



Jorge Garayo
 (44) 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com



Patrick Gouraud
 (44) 20 7676 7850
 patrick.gouraud@sgcib.com



Wee-Khoon Chong (Hong Kong)
 (852) 2166 5462
 wee-khoon.chong@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
 (44) 20 7676 7770
 marc-henri.thoumin@sgcib.com



Head of Foreign Exchange
Kit Juckes
 (44) 20 7676 7972
 kit.juckes@sgcib.com



Sébastien Galy
 (1) 212 278 7644
 sebastien.galy@sgcib.com



Olivier Korber (Derivatives)
 (33) 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com



Alvin Tan
 (44) 20 7676 7971
 alvin-t.tan@sgcib.com



Stephanie Aymes
 (44) 20 7762 5898
 stephanie.aymes@sgcib.com



Head of Emerging Markets Strategy
Benoît Anne
 (44) 20 7676 7622
 benoit.anne@sgcib.com



Gaëlle Blanchard
 (44) 20 7676 7439
 gaelle.blanchard@sgcib.com



Esther Law
 (44) 20 7676 7396
 esther.law@sgcib.com



Guillaume Salomon
 (44) 20 7676 7514
 guillaume.salomon@sgcib.com



Eamon Aghdasi
 (1) 212 278 7939
 eamon.aghdasi@sgcib.com



Amit Agrawal
 (91) 80 6758 4096
 amit.agrawal@sgcib.com



Souheir Asba
 (44) 20 7676 7954
 souheir.asba@sgcib.com

Renee Friedman
 (44) 20 7676 7450
 renee.friedman@sgcib.com

**KB****Ekonomický a strategický výzkum****Ekonomický výzkum**

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoli investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, úplný a nezkreslený obraz skutečnosti. Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění. Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná, než je výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení. Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.