

Luboš Mokráš
tel.: 224 995 456, e-mail: LMokras@csas.cz

12.6.2008

Region

- Průmyslová produkce překvapil meziročním růstem o 12,1% meziročně (my jsem čekali 9,1%, medián trhu byl 8,5%). Pomohl sice vyšší počet pracovních dnů, ale i po úpravě je růst průmyslové výroby stále povzbudivý. Už beztak posilující koruna dostala nový impuls a vytvořila nový historický rekord k euru 24,32 (samozřejmě když nepočítáme krátká propad při nízkém obchodování v dubnu.
- Maďarská inflace překvapila meziročním růstem o 7% směrem nahoru, navíc byla nepříznivá i struktura, když významně rostly ceny ve službách. To podstatně zvyšuje šance, že maďarská centrální banka bude pokračovat v utahování měnové politiky a přidá dalších 25bp. na 8,75%. Forint podobně jako česká koruna po ráno posílil, na rozdíl od ní se ale odpoledne vrátil na slabší úroveň před posílením. Velmi podobně se vyvíjel i polský zlotý, včerejší posílení tedy podle všeho primárně nesouviselo s makroekonomickými údaji, ale spíše s pokračujícím přílivem finančních investic do regionu. Říci však přesně co za posilování měn v regionu stojí (konvergence?. Dobré makro? – to snad u Polska a ČR, ale u Maďarů?).

Svět

- Průběh včerejšího obchodování na světových trzích byl poměrně nezáživný. Dolar lehce oslaboval po relativně výrazném posílení v předchozích dnech a čekalo se na zveřejnění Běžové knihy Fedu (ve večerních hodinách našeho času). Běžová kniha konstatovala, že ekonomika je obecně slabá. Spotřebitelská poptávka zpomalila, zatímco výrobcům v některých regionech se dařilo přenášet růst cen vstupů do koncových produktů. Tlaky na růst mezd jsou zatím omezené, což je dobré (kvůli riziku vzniku mzdové inflační spirály). Celkově se dá Běžová kniha považovat za potvrzení zastavení snižování sazeb, ovšem neplyne z ní nějaký drsný obrat k jejich zvyšování se kterým počítá trh.
- Zajímavý signál přišel od ECB, když Stark a Noyer z její bankovní rady naznačili, že tržní očekávání série zvýšení sazeb nejsou realistická. Potvrdili tak náš předpoklad, že jeden signální hýk je možný, ovšem série hiků je málo pravděpodobná vzhledem ke stavu evropských ekonomik a jejich očekávanému vývoji. Zajímavá je velmi mírná reakce trhu na tato podle našeho názoru důležitá prohlášení.
- Z dat dnes budeme mít poměrně nevýznamnou průmyslovou výrobu za EMU a podstatně významnější maloobchodní tržby v USA. Předběžné údaje ukazovaly na dobré číslo, pomohly daňové vratky a vyšší útraty za benzín. Trh může být na údaj o maloobchodních tržbách dost citlivý. Pozitivní překvapení by pomohlo dolaru a oslabilo dluhopisy, negativní překvapení by mohlo působit ještě více (kvůli optimistickým očekáváním) a mohlo by vést k silnější korekci jak u dolaru tak u dluhopisů.

Jak jsem včera dopadl s Portugalskem jistě všichni víte (a pokud nevíte tak vás to stejně nezajímá). No aspoň naši hráli podstatně líp než proti Švýcarsku... takže držíme palce v neděli proti Turecku.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	EMU	Průmysl, Duben, m/m	
14:30	USA	Maloobchodní tržby, % m/m	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2,6%	0,1%	24,42	24,8	26,0
USD/CZK	2,6%	0,5%	15,79	16,0	17,3
EUR/USD	0,1%	0,0%	1,547	1,55	1,50
EUR/HUF	1,7%	0,5%	247,9	253	257
EUR/PLN	0,1%	-0,1%	3,388	3,40	3,47
EUR/SKK	5,2%	-0,1%	30,35	30,3	30,3
CZK/SKK	2,7%	-0,2%	1,244	1,22	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		1	4,21%	4,1%	4,1%
USA	7	0	2,79%	2,5%	2,3%
EMU	10	0	4,96%	4,7%	4,5%
HU	48	11	9,09%	8,5%	8,0%
PL	19	1	6,58%	6,5%	6,5%
SK		0	4,33%	3,8%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	41	-1	4,77%	4,2%	4,6%
USA	43	-5	4,80%	4,4%	4,8%
EMU	51	-2	4,97%	4,8%	5,1%
HU	45	10	8,38%	7,7%	7,3%
PL	42	1	6,23%	5,8%	5,6%
SK	52	0	4,95%	4,4%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,58%	4,59%	4,68%	4,70%	4,71%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,71%	4,71%	4,73%	4,74%	4,77%

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