ČESKÁ SPOŘITELNA

Ranní restart

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

14.5.2007

ČR + region

- **U nás tento týden průmyslová produkce, PPI a běžný účet**. Silná průmyslová produkce nebo vysoký růst PPI by podpořily už tak silná očekávání hiku. Běžný účet velmi pravděpodobně obchodování neovlivní.
- **Koruna by se podle našeho názoru měla udržet pod 28,30,** předpokládáme, že by se postupně měla vrátit pod 28,20. volatilita by měla zůstat nízká. Důležitý pro ni bude vývoj kurzu eura k dolaru a chování lokálních měn. Dluhopisy by jednak měly odrážet vývoj názoru trhu na budoucnost českých sazeb a jednak chování hlavních evropských trhů.
- **V Polsku CPI** – očekává se zpomalení, takže pokud by k němu nedošlo, mohlo by to zvýšit očekávání hiků. Trh může reagovat i na **průměrnou mzdu**, pokud by rostla rychleji.
- **V Maďarsku budou také sledovat průměrnou mzdu**, její vývoj může dost ovlivnit očekávání ohledně vývoje úrokových sazeb. To může ovlivnit i údaj o vývoji HDP v prvním čtvrtletí.
- Naproti tomu **slovenské HDP** by očekávání ohledně sazeb ovlivnit nemělo, silný růst by spíš mohl podpořit slovenskou korunu.
- Místní data by jako tradičně měla obchodování v regionu ovlivnit jen krátkodobě a spíše mírně, větší váhu by měl mít vývoj sentimentu ve světě a projevit by se mohl i vývoj na turecké politické scéně, pokud by došlo ke komplikacím stupňování napětí.

Svět

- Světové finanční trhy zůstal optimistické i minulý týden, nezaujaly je příliš ani vyšší schodek obchodní bilance USA, ani slabé americké maloobchodní tržby a v podstatě ani PPI. Zato relativně hawkish Fed zabodoval a přesvědčil, že sazby jen tak lehko dolů nepůjdou, čemuž se přizpůsobilo i nastavení trhu. V Evropě jsem dostali očekávaný hike BoE a taktéž očekávané avízo zvýšení sazeb v červnu od ECB, takže trh moc nereagoval.
- Tento týden bude dominovat americký CPI. Já jsem trochu optimističtější než trh (0,1% oproti 0,2% u jádrové inflace) – důvody: nižší jádrový PPI a předpokládané zpomalení růstu nájmů. Zajímavé budou také zahájené stavby domů. V Evropě bude trh sledovat hlavně HDP, silné číslo dále podpoří očekávání dalšího zvyšování úrokových sazeb.
- Dnes pouze průmyslová výroba za EMU, vliv na trh velmi pravděpodobně nulový. Zajímavé je toto číslo hlavně kvůli tomu jak silná je ekonomika a jaký tedy může být prostor pro případný další růst úrokových sazeb.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
11:00	EMU	Průmyslová výroba	3,7%

	Minulost			Prognóza	
FX	**-1M**	**-1D**	**spot**	**+1M**	**+6M**
EUR/CZK		0,0%	28,29	27,9	27,4
USD/CZK		0,1%	20,89	20,5	19,6
EUR/USD	-1,2%	-0,1%	1,354	1,36	1,40
EUR/HUF		0,1%	247,9	248	252
EUR/PLN	1,9%	0,0%	3,764	3,80	3,78
EUR/SKK	-0,8%	0,1%	33,69	33,4	32,8
CZK/SKK	0,6%	0,1%	1,192	1,20	1,20

3M sazby	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	19	0	2,77%	2,6%	3,1%
USA		0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU		0	4,06%	4,1%	4,2%
HU	-19	-3	7,80%	7,8%	7,3%
PL	15	0	4,44%	4,4%	4,4%
SK		0	4,10%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ		-1	4,02%	4,1%	4,4%
USA		0	4,68%	4,8%	4,8%
EMU		2	4,25%	4,1%	4,3%
HU	-15	0	6,70%	6,6%	6,3%
PL		3	5,33%	5,3%	5,1%
SK		0	4,50%	4,4%	4,4%

CZ swapy	**1R**	**2R**	**3R**	**4R**	**5R**
	3,19%	3,48%	3,63%	3,75%	3,83%
CZ swapy	**6R**	**7R**	**8R**	**9R**	**10R**
	3,90%	3,96%	4,01%	4,06%	4,10%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Vikor Kotlán	217	Proprietary trading	Robert Novotný	148
Makro	David Navrátil	439	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CZ	Martin Lobotka	192	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
CEE3	Mária Fehérová	232	Obchodování - dluhopisy	Radek Prokop	570
Majors	Luboš Mokráš	456	Instit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.