

David Navrátil  
tel.: 224 995 439, e-mail: dnavratil@csas.cz

30.5.2007

Všiml jsem si, že s příchodem léta za okna kanceláří dostává pracovní zápal vážné trhliny. Jak to překonat? Yetisports: <http://www.flash-hry.net//hra-yeti%20sport5> U mě 4583 a nespoďanka pro nejlepšího! ☺

## ČR

- Tůma se nechal slyšet. Ani ne tak o sazbách, jako o vládním reformním návrhu: má nějaké pochybnosti, zda to bude stačit pro udržení fiskálu po kontrolou. Nebude.

## Region

- PL: dneska ke měnověpolitickému kormidlu zasednou poláci. Trh čeká otočku doprava v červenci, však Mária až na přelomu 07/08. Proč nespěchat? Důvodem je, že i přes rychlý růst ekonomiky zůstane inflace pod cílem. Neboli něco, co už známe z CZ. Po návštěvě PL s Márií a rozhovorech s MF, místními ekonomy a centrálními bankéři jsem se mi začal líbit PLN a PL/EU GB spread. Rizikem pro sazby nahoru je trh práce.

## Svět

- US: předskokan payrollů: ADP. Může přinést volatilitu, ale korelace není v poslední době nejsilnější. Minutes FOMC přinese detailnější pohled na rozložení nálady ve Fedu.

### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Ceny průmyslových výrobců	0,8%
10:00	EMU	M3 (%)	/ 10,7%
	PL	centrální banka	beze změny
	US	Minutes z FOMC	
	GER	Maloobchodní tržby	/ 1,6%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,8%	0,0%	28,38	28,3	27,6
USD/CZK	-2,2%	0,0%	21,10	20,9	19,7
EUR/USD	1,5%	0,0%	1,345	1,35	1,40
EUR/HUF	-2,0%	0,0%	250,9	248	252
EUR/PLN	-1,6%	0,0%	3,830	3,80	3,78
EUR/SKK	-1,3%	0,0%	34,09	33,4	32,8
CZK/SKK	-0,6%	0,0%	1,204	1,18	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	16	0	2,83%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	10	0	4,11%	4,2%	4,2%
HU	-13	-9	7,73%	7,8%	7,3%
PL	5	0	4,45%	4,4%	4,4%
SK	13	0	4,22%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	12	0	4,09%	4,4%	4,4%
USA	18	-1	4,87%	4,8%	4,4%
EMU	17	-1	4,39%	4,5%	4,3%
HU	1	0	6,70%	6,6%	6,3%
PL	0	1	5,32%	5,3%	5,1%
SK	26	19	4,75%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,24%	3,51%	3,68%	3,80%	3,89%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Viktor 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	Instiit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450