

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

31.5.2007

Okurková sezóna začíná a sní i zprávy o rekordních výpěstcích a úlovcích... tak třeba dvoukilová ředkvička na Pelhřimovsku... třímetrový kanec někde v Alabamě... a do toho, že mobily zabíjejí včely, takže nakonec stejně nebude co jíst... prostě v létě hrušky, v zimě jabka...

## ČR

- Tak dneska se sejde **Sedmíčka statečných**, vlastně Šestka (ohne Tomšík, což zvýšilo pravděpodobnost hiku). Napsáno už bylo dost, takže jen resumé: Sazby půjdou nahoru, to je jasné a je jedno jestli tento měsíc (konsensus) nebo v červnu/červenci (my) <= hlasování bude těsné a ať tak či tak trh to nijak neovlivní... dneska se ještě ozvu po tiskovce... Zajímavější jsou **FRA 6x9 či 9x12**. Ty jsou nad naší prognózou o cca 20bps. Profit přinese CZK: její posílení na 27,4 EUR/CZK zchladí jestřáby a stlačí spread.
- Evropská komise odhaduje, že **evropské fondy**, na které si můžeme šáhnout, by mohly zvýšit HDP do roku 2013 o 9%. Překážkou je ovšem administrativa.

## Region

- **PL:** tady nás cetrbankři nezklamali a nechali být sazby na pokoji. Prohlášení po se neslo v mírně jestřábím duchu: že prý pravděpodobnost budoucí inflace na cílem poklesla po hiku v dubnu, ale je stále vyšší než pravděpodobnost podstřelení cíle. My čekáme zvýšení o dvacetpětku na přelomu 07/08, překvapení (a posun hiku dříve) může přinést trh práce, na který jsou poláci citliví.
- **PL:** Dzisiaj HDP za 1Q: my čekáme 7,1%, trh 7,5%, každopádně slušné růsty. Pozitivní je struktura růstu, která tlačí nahoru především potenciální produkt = neinflační růst.

## Svět

- **US:** Dneska revize HDP. Trh čeká snížení původního odhadu o 0,5pb.

### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	PL	1Q HDP	7,1% / 7,5%
	CZ	centrální banka	2,5%/2,75%
11:00	EMU	CPI	/ 1,9%
14:30	US	1Q HDP, revize	/ 0,7%
15:45	US	Chicagský PMI	/ 54

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,7%	0,1%	28,36	28,3	27,6
USD/CZK	-2,2%	0,0%	21,11	20,9	19,7
EUR/USD	1,6%	0,1%	1,344	1,35	1,40
EUR/HUF	-1,8%	0,1%	250,5	248	252
EUR/PLN	-1,2%	0,5%	3,813	3,80	3,78
EUR/SKK	-1,3%	-0,1%	34,10	33,4	32,8
CZK/SKK	-0,7%	-0,1%	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	4	8	7,90%	7,8%	7,3%
PL	5	0	4,45%	4,4%	4,4%
SK	11	-2	4,20%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	12	0	4,08%	4,4%	4,4%
USA	17	-2	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	1	2	5,32%	5,3%	5,1%
SK	6	0	4,56%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,25%	3,52%	3,68%	3,79%	3,88%
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.produkty	Jan Došek	450