

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

13.6.2007

ČR

- Podle ČNB hrozí ČR „závrat z úspěchu“ a příliš velký optimismus. Zadlužení domácností nepředstavuje vážnou hrozbu, podezřelejší je růst cen nemovitostí předbíhající růst příjmů, což může signalizovat bublinu na trhu nemovitostí. ČNB ve své čtvrtletní zprávě o finanční stabilitě dále varuje, že jsou i jiné fáze hospodářského cyklu než současný rychlý růst a ekonomičtí agenti by s tím měli při svém rozhodování raději počítat.
- Člen bankovní rady V. Tomšík uvedl v rozhovoru pro agenturu Bloomberg, že ČNB může být nucena pokračovat ve zvyšování sazeb kvůli silné poptávce domácností a slabé koruně. Možné zvýšení sazeb by tak mělo čelit kumulujícím se inflačním rizikům. Sazby jsou podle Tomšíka vzhledem k rychlosti růstu české ekonomiky celkem dost nízké (doplnil bych, že je tomu už nějakou tu dobu) a není dobré mít nulové nebo dokonce negativní reálné sazby při tak rychlém růstu. Reálné sazby by podle něj mohly být ideálně tak někde kolem 1%. Tomšík se také obává soustředěného tlaku na růst mez po tom co klesla míra nezaměstnanosti. Celkově, pokud v červenci nedojde ke změně inflační prognózy je směr vývoje sazeb jasný (nahoru). Tomšík donedávna působil celkem dost holubičím dojmem, trochu přepečil do jestřábího hávu. Zmínka o červencové prognóze by však mohla naznačovat, že necítí potřebu se s dalším růstem sazeb ukvapovat. Koruna však meziřím testuje důležitou psychologickou hladinu 28,50, což zvyšuje pravděpodobnost rychlejšího zvýšení sazeb.

Region

- Dnes polská inflace. Čeká se pokles meziročního tempa na 2,2% (jak Mária tak trh). Pokud by se očekávaný pokles nedostavil a inflace překvapila směrem nahoru podpořilo by to očekávání dalšího růstu sazeb.

Svět

- Pozornost se dnes soustředí především na maloobchodní tržby v USA. Čeká se solidní růst do značné míry vázaný na vyšší ceny benzínu. Trh bude údaj sledovat velmi pozorně: vyšší růst by podpořil současnou náladu a mohl by podpořit očekávání zvýšení sazeb, aby trh poněkud vystřízlivěl z aktuálního stavu musel by být růst podstatně slabší než se čeká.
- Z méně významných dat dnes USA zveřejní dovozní a vývozní ceny a vývoj podnikových zásob. Večer pak Fed zveřejní Běžovou knihu s názory regionálních Fedů na vývoj ekonomiky. Běžová kniha může trh ovlivnit, vzhledem k současné náladě a trendu na dluhopisovém trhu především pokud by se podařilo vytvořit interpretaci podporující scénáře růstu sazeb.
- Francouzský CPI by měl být bez vlivu na trh, bude však důležitý z hlediska vývoje inflace v eurozóně. Kromě Francie zveřejní finální CPI také Itálie.
- Čínské maloobchodní tržby rostly nečekaně nejrychleji za poslední 3 roky. Utrácení je povzbuzováno rychlým růstem příjmů a silným akciovým trhem.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:45	FRA	CPI	-1.20%
14:00	PL	CPI inflace	2,2%/2,2%
14:30	USA	Maloobchodní tržby	-0.70%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,8%	0,0%	28,52	28,1	27,5
USD/CZK	-2,4%	-0,4%	21,42	20,5	19,8
EUR/USD	1,6%	0,4%	1,331	1,37	1,39
EUR/HUF	-2,3%	-0,2%	253,9	252	251
EUR/PLN	-2,0%	-0,4%	3,841	3,80	3,77
EUR/SKK	-1,9%	-0,5%	34,35	33,9	32,7
CZK/SKK	-1,1%	-0,4%	1,207	1,21	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	0	2,91%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	8	0	4,14%	4,2%	4,2%
HU	-3	-7	7,80%	7,8%	7,1%
PL	3	0	4,47%	4,4%	4,6%
SK	17	0	4,27%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	4,37%	4,4%	4,4%
USA	61	11	5,28%	4,8%	4,4%
EMU		6	4,63%	4,2%	4,3%
HU	25	-1	6,95%	6,5%	6,2%
PL	19	3	5,50%	5,3%	5,2%
SK	-	7	4,80%	4,5%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,43%	3,73%	3,91%	4,05%	4,15%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,23%	4,30%	4,36%	4,42%	4,47%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Víkor 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.produty	Jan Došek	450