

ČR

- Rozjiřená situace na dluhopisových trzích ve světě a oslabování koruny se projevily nízkou poptávkou v první aukci nového patnáctiletého dluhopisu. Poptávka po nabízených 7 mld Kč dluhopisů dosáhla (bez ministerstva financí) pouze 4,995 mld Kč. Ve druhém (nekonkurenčním) kole bylo upsáno ještě přes 500 mil. Průměrný výnos dosáhl 4,82%, kupón byl stanoven na 4,7%. Mizerný výsledek aukce vedl k dalšímu růstu výnosů na sekundárním trhu. Odpolední pokles výnosů na hlavních světových trzích však vrátil výnosy prakticky na výchozí hodnoty.
- Dnes PPI za květen. Česká se cca stejná meziroční hodnota jako minulý měsíc. Trh může být citlivý na vyšší číslo.
- Koruna zůstala pod tlakem, prorazila důležitou hladinu 28,50 a má teď prostor k dalšímu oslabení.

Region

- Polská inflace poněkud zklamala, když místo očekávaného poklesu stagnovala na 2,3% meziročně. Potvrdil se očekávaný vliv základu z minulého roku. Ten by měl v následujících měsících zajistit, že růst CPI bude zpomalovat. I když celková inflace se od našich předpokladů příliš nelišila, její struktura poukázala na o něco vyšší růst poptávkou tažených položek než jsme předpokládali. Centrální banka ve své prognóze předpokládala, že inflace ve třetím kvartálu poklesne až pod 1,5%, což se nám už nejeví jako pravděpodobné. O něco méně příznivá struktura inflace spolu s jinými daty zveřejněnými za poslední měsíc (růst jednotkových nákladů práce v ekonomice v Q1, silnější růst spotřeby domácností) nás motivuje k revizi naší předpovědi pro vývoj klíčových sazeb. Letos by mělo dojít ještě k jednomu zvýšení sazeb o 25 bodů na 4,5% v říjnu (s novou inflačkou). Odhad pro konec let 2008 resp. 2009 však neměníme a ponecháváme na 5,0% resp. 5,75%, jde tudíž jenom k posunu v čase.

Svět

- Včerejší údaj o maloobchodních tržbách v USA překvapil výrazně směrem nahoru. Nebylo to jen kvůli vyšším cenám benzínu, tržby rostly plošně. Největší podíl měly kategorie oblečení, zahradního náčiní a automobilů. Americký spotřebitel je stále pozoruhodně při chuti, nejeví nejmenší problémy kvůli růstu cen benzínu nebo slabému trhu s nemovitostmi. Navíc přes růst výnosů dluhopisů a následné vyšší náklady na hypotéky poměrně výrazně rostl počet žádostí o hypotéku a rostly i dovozní ceny. Všechno tedy ve prospěch současného trendu k růstu výnosů. Výnosy dluhopisů však reagovaly poklesem, což lze přisoudit krátkodobým technickým faktorům.
- Dnes bude pozornost soustředěna především na americký PPI. Růst cen ropy zajistí vysoké meziměsíční číslo u celkového indexu, důležitý však bude především údaj o jádrovém PPI. Dá se čekat, že trh bude citlivý na vyšší údaj. Po růstu výnosů v poslední době však není vyloučena ani paradoxní reakce a vybírání zisků, podobně jako včera po maloobchodních tržbách.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
9:00	CZ	PPI y/y	3,6%/3,8%	
11:00	EMU	CPI final	1,9%	
14:30	USA	PPI m/m	0,6%	
14:30	USA	PPI jádrový m/m	0,2%	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,1%	-0,3%	28,58	28,1	27,5
USD/CZK	-2,6%	-0,2%	21,47	20,5	19,8
EUR/USD	1,7%	-0,1%	1,331	1,37	1,39
EUR/HUF	-1,9%	0,3%	253,0	252	251
EUR/PLN	-1,6%	0,4%	3,824	3,80	3,77
EUR/SKK	-1,7%	0,1%	34,30	33,9	32,7
CZK/SKK	-0,7%	0,4%	1,202	1,21	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	15	1	2,92%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	8	0	4,14%	4,2%	4,2%
HU	4	-1	7,87%	7,8%	7,1%
PL	3	0	4,47%	4,4%	4,8%
SK	17	0	4,27%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ			4,37%	4,4%	4,4%
USA	53	-8	5,21%	4,8%	4,4%
EMU		2	4,63%	4,2%	4,3%
HU	33	8	7,03%	6,5%	6,2%
PL	23	4	5,53%	5,3%	5,2%
SK	-	0	4,80%	4,5%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,41%	3,74%	3,92%	4,06%	4,17%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,26%	4,34%	4,41%	4,47%	4,52%

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