

Viktor Kotlán  
tel.: 224 995 217, e-mail: vkotlan@csas.cz

19.6.2007

*Tak kampááák, Kuzmo Kuzmičí? Dnes 40let divadla nejnvýznamnějšího českého rodáka – to to letí, co?*

## ČR

- Včera odpo vydal Reuters páteční (!) interview se Singerem z BR. Potvrdil pověst rázného bankéře „kvedlače“, spíše na hawkish straně. Chce zvyšovat sazby, ale 28.6. (nejbližší mtng) bude na služebce, takže až v červenci. To čekáme hike i my.
- Z rozhovoru jsem cítil trošku „maďarštinu“: cílování inflace přes kurz, kterým hýbe úrokový diferenciál. Co už, asi se v situaci, kdy 1% pohyb kurzu znamená 0,3% pohyb inflace nedá nic jiného čekat.
- Ad CZK/EUR: Singer předpokládá random walk kolem dld. posilujícího trendu. No, nám to vychází na 27,40 na konci roku...eurokačka bude hodně o ochabnutí nálady na carry trades – to přijde buď s dalším růstem CZ sazeb, s poklesem HUF sazeb nebo s růstem JPN sazeb.
- Včerejší tržby v maloobchodě (8% yty za duben) trochu slabší než se čekalo, ale prodejcům se daří výborně. To mi připomíná – v sobotu mi lesník v Krkonoších takhle říká: „daří se, ale nejde to“... tak já nevím:-)

## Region

- Dnes se dozvíme, kolik že to zarábějí naši kolegové z Vě4. Jak maďarský, tak polský mzdový vývoj je důležitý z hlediska výhledu měnové politiky. V obou případech může rozhodnout o načasování dalšího pohybu. Po uspokojivém poklesu jak celkové, tak jádrové inflace v Maďarsku by výraznější než očekávané zpomalení dynamiky mezd mohlo vyvolat spekulace, že k prvnímu cutu se borci odhodlají už v červnu (náš základní scénář je však červenec). V Polsku počítáme s dalším zvýšením sazeb v říjnu, rizikem je právě k rapidní urychlení mezd, které jsou ostře sledovaným indikátorem.

## Svět

- Ropa včera zvrátila předchozí pokles a její cena vyskočila na 10měsíční maximum (72,25 USD/barel). Karty zamíchali Nigérijci. Jednak se chystají na generální štrajk a také několik ozbrojenců v neděli přepadlo ropné pole a zadržuje rukojmí.
- V USA sada dát o trhu nemovitostí, v EMU indikátor ekonomického sentimentu ZEW, který by měl ukázat na pokračující zlepšování v komponentu očekávání, zatímco hodnocení stávající situace zřejmě zůstane stabilně vysoké. Kredibilita tohoto indexu však mírně poklesla, a tak si většina pravděpodobně raději počká na páteční IFO.

## Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	PL	Průměrná mzda v pod. sektoru (y/y)	8,2%/8,2%
9:00	HU	Průměrná mzda	-/-
11:00	GER	ZEW	-/-
14:30	USA	zahájené stavby domů	-/1,48m
15:30	USA	stavební povolení	-/1,47m

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,5%	-0,1%	28,60	28,1	27,5
USD/CZK	-2,1%	0,2%	21,31	20,5	19,8
EUR/USD	0,5%	-0,3%	1,343	1,37	1,39
EUR/HUF	0,1%	0,0%	250,1	252	251
EUR/PLN	-0,4%	-0,1%	3,803	3,80	3,77
EUR/SKK	-0,4%	0,1%	33,90	33,9	32,7
CZK/SKK	1,0%	0,3%	1,188	1,21	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	17	1	2,94%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	7	0	4,15%	4,2%	4,2%
HU	11	1	7,90%	7,8%	7,1%
PL	3	0	4,47%	4,4%	4,8%
SK	6	-3	4,26%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	33	-1	4,42%	4,4%	4,4%
USA	39	-1	5,15%	4,8%	4,4%
EMU	32	-1	4,64%	4,2%	4,3%
HU	17	-8	6,87%	6,5%	6,2%
PL	20	1	5,51%	5,3%	5,2%
SK	-	-10	4,82%	4,5%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,48%	3,79%	3,98%	4,11%	4,21%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,30%	4,38%	4,45%	4,51%	4,57%

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