

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

21.6.2007

*Že prý v Česku bouřky ... cha ... americký Úřad pro oceánické a atmosférické jevy (NOAA) nedávno uvedl, že vidí 75% procentní pravděpodobnost nadprůměrně silné hurikánové sezóny v US (ca červenec až září). Čeká se 7-10 „bouřek“, z nichž 3-5 má být velmi silných (jako že kategorie 3)...Jasně, že ropa nad 70 je crazy, ale i opřed Katrinou před 2 lety šla ropa nahoru a pak poskočila o dalších 20USD...*

#### ČR

- Tak Mr. P žádné překvápko včera nedodal a jak se dalo čekat, vláda svržena nebyla (97 rukou se ale našlo). Jak jsem psal o **volebních preferencích**, že jako rozdíl ODS/ČSSD zase nabírá na síle, tak přišla včera CVVM s volební prognózou, že obě strany mají potenciál 32%. A to prosím několik posledních průzkumů CVVM ukazovalo ca 6%+ pro ODS. Tak si vyberte..
- Ten včerejší 10hal skok v EUR/CZK kolem 11h s hlasováním nejspíše nesouvisel. Pravděpodobnější je otevření nějakého většího carry-trade obchodu na region a stop-lossy na 28,650. Další technické hranice **kolem 28,800 -850** (max z 3/2006). Teď už je snad long EUR/CZK každý, takže až přijde obrat (jako že přijde), tak to bude mazec. Další potenciální trigger může být klidně dnešní index filadelfského Fedu (pokud hodně dobrý)...BTW, jedou i ostatní „carry měny“ – ausi a kiwi dolar a taky jen...
- O **CZ bondy** je nadále dobrý zájem – MF včera prodalo 2letku za skoro 14mio CZK (výnos 3,84%). Stávající ceny jsou lákavé. Přeupsanost 2,5x.
- Jo, na zasedání ČNB příští čtvrtek bude chybět nejen M. Singer, ale i R. Holman. To zvyšuje šanci, že by další hike mohl přijít už příští týden. Osobně si ale myslím, že minimálně guvernér Tůma bude chtít počkat na novou prognózu v červenci (teda pokud neplánuje dovolenku...).

#### Region

- Poláci a EU summit: tak je to dobrý – do Bruselu nepojede Lech K. (premiér), ale brácha Jarda K. (prezident). Lech říká, že by jel jenom pokud by šlo o veto:-) Jinak že to hodí na bráchu. Joj, to je parta!

#### Svět

- Svět je hawkish. Minutes z **BoE** ukázali, že pro hike hlasovali v červnu 4 lidi a je dost možné, že sazby půjdou v červenci nahoru. **Švédí** včera zvedli sazby na 3,5% a byli hodně přísní v komunikaci. No a do třetice silný analytický tým **holandské cenbanky** odhaduje, že **ECB** je pořád spíše uvolněná (jako že se sazbami).

#### Dnešní kalendář

Hour	Country	Event	My / Kons
10:00	EMU	PMI předběžný	
18:00	USA	index filadelfského Fedu	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,6%	-0,2%	28,67	28,1	27,5
USD/CZK	-2,4%	-0,5%	21,41	20,5	19,8
EUR/USD	0,8%	0,2%	1,340	1,37	1,39
EUR/HUF	0,7%	0,1%	249,0	252	251
EUR/PLN	-0,3%	-0,5%	3,800	3,80	3,77
EUR/SKK	0,0%	-0,3%	33,84	33,9	32,7
CZK/SKK	1,7%	-0,1%	1,181	1,21	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	18	1	2,95%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	8	0	4,16%	4,2%	4,2%
HU	8	-2	7,90%	7,8%	7,1%
PL	9	5	4,53%	4,4%	4,8%
SK	14	2	4,28%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	46	-1	4,52%	4,4%	4,4%
USA	35	6	5,15%	4,8%	4,4%
EMU	34	5	4,66%	4,2%	4,3%
HU	17	1	6,90%	6,5%	6,2%
PL	37	6	5,64%	5,3%	5,2%
SK	-	0	4,88%	4,5%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,53%	3,87%	4,04%	4,17%	4,27%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,35%	4,42%	4,48%	4,53%	4,58%

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