

ČR+Region

- U nás minulý týden z dat tržby v maloobchodu, růst o reálných a sezónně očištěných 7.5 %, meziměsíčně mírný pokles díky nižším tržbám za potraviny. Bez sezónního očištění a s auty růst o 8.1 %. Žádné zpomalení domácí poptávky se tudíž nekoná, tržby rostly jak za nákup a opravy aut tak i za elektroniku a přístroje. Vesměs tedy za věci, jimiž se spotřebitel obklopuje, když se mu vede OK. Což je právě "včíl".
- Příští týden zasedá ČNB, namísto jednoho absentéra z května tam teď budou chybět rovnou dva (Holman a poeta Singer), takže se karty opět trošičku zamíchaly. Za jestřáby to tam polochtá guvernér Tůma a Niedermayer, rovnováhu jim budou dodávat Řežábek a Hampl. Otázka je co udělá polo-jestřáb Tomšík, jen jestli si už taky nechce na sazby sáhnout, od prosince nic a když konečně něco, tak tady nebyl. Na druhé straně by si ale mohli počkat na novou inflačku za měsíc, takže by ty sazby v červnu moc škádlit nemusely. Nicméně, to riziko tu je.
- Tento týden v regionu týden cébéček, PL,SK, HU. A my tady máme třikrát NIC, čili jakože sazby v klidu. Zajímavější zasedání je to maďarské, ukáže se, jestli Rada vnímá inflační hrozbu z titulu mezd jako reálně existující (vyšší růst mezd v soukromé sféře patrný z posledních dat). V PL data za maloobchod, ty jsou den před zasedáním, vyšší data by teoreticky mohla radu pohnout k akci (poslední data mírně zamávala zlomovými členy v Radě, kteří mírně změnili rétoriku směrem k hiku), i když my to vidíme čím dál tím více již na ten červenec. Na SKK v podstatě nic, čeká se na ECB než to srovnají.

Svět

- Minulý týden toho na obou stranách Atlantiku nebylo mnoho, Amerika nepřekvapila v zásadě ničím, tedy pokud si odmyslíme, že se znovu ozvaly špatné hypotéky, tentokrát to vzaly plíživým útokem přes hedge fondy (Bear Sterns a jeho problémy s ve všeobecnosti nepříliš obchodovanými CDO u jeho hedge fondů). Pokud by se tohle nějak provalilo, možná by to s CZK zakývalo – pokud se financují aktivity hedge fondů přes české carry, pak by to při otřesech mohlo trošičku korunu zvednout.
- Příští týden se ozvou z USA netradičně nemovitosti, zejména v současné situaci kolem Bear Sterns může být každé špatné číslo vnímané nadměru negativně. Pokud by slabost na trhu překvapila a zejména pokud by se FED po zasedání ukázal méně hawkish, mohlo by to zakývat s naladěním se (části) trhu na další hikování. My už další hiky nečekáme, Ľuboš to tady razí zatím na 3 cuty tenhle rok, nicméně jak tak na něho a na tu jeho zaoceánskou lásku (=americkou ekonomiku, abychom předešli vzniku nepodložených drbů) koukám, příští týden by v něm mohlo tohle přesvědčení uvadnout už kompletně a šli bychom dolu na 2.

Z Evropy zejména předběžná data o CPI za dvě velké ekonomiky (GER, ITA) a pak úzkostlivě sledovaná M3 (tedy, úzkostlivě sledovaná ECB). V GER taky maloobchodní tržby.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Maloobchodní tržby (% y/y)	0.8/0.7
14:00	HU	Zasedání CB k sazbám	nic / nic
16:00	USA	Prodeje existujících domů	/ 5.97 m.

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,5%	0,0%	28,72	28,5	27,6
USD/CZK	-1,3%	0,1%	21,31	21,2	19,8
EUR/USD	0,0%	0,1%	1,346	1,34	1,39
EUR/HUF	1,1%	0,1%	246,7	252	251
EUR/PLN	0,0%	-0,2%	3,790	3,80	3,77
EUR/SKK	0,1%	0,0%	33,73	33,9	32,7
CZK/SKK	1,7%	0,0%	1,176	1,19	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	18	0	2,97%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	7	0	4,16%	4,2%	4,2%
HU	15	0	7,92%	7,8%	7,1%
PL	11	0	4,55%	4,4%	4,8%
SK	13	0	4,29%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
	#####				
CZ	#	-1	4,47%	4,4%	4,4%
USA	28	-1	5,13%	4,8%	4,4%
	#####				
EMU	#	0	4,63%	4,2%	4,3%
HU	26	0	6,91%	6,5%	6,2%
PL	41	2	5,65%	5,3%	5,2%
SK	-	0	4,75%	4,5%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,55%	3,89%	4,07%	4,21%	4,32%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,40%	4,47%	4,53%	4,58%	4,62%

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	Ľuboš Mokráš	456	Instiit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.prodrukty	Jan Došek	450