ČESKÁ SPOŘITELNA

Ranní restart

David Navrátil
tel.: 224 995 439, e-mail: dnavratil@csas.cz

26.6.2007

Myslíte si, že máte těžké rána? Tak si představte, že byste museli 24 820 105 779 000krát přejít ze základního stavu do excitovaného během psaní tohoto Ranního restartu. Tak to musel udělat izotop cesia... Jistě s povděkem přijal svou roli v měření sekundy, od té doby se nezastaví…

ČR

- Ze včerejšího Technika vybírám svou oblíbenou korunu, která mi teď dělá vrásky: „Koruna se dostala nad slabou hladinu podpory 28,65, nyní ji čeká silná na 28,85. Trend k oslabení koruny je zřetelný, situaci by změnilo pouze posílení koruny pod 28,50. MACD pokračuje v růstu, momentum je stabilní. MACD se pomalu blíží k oblasti lokálních maxim. ROC60 kolísá vysoko nad nulou, je přeprodaný, ROC20 postupně. RSI silně přeprodané, indikuje možnost korekce, konsolidace nebo obratu trendu. Trend směřuje vzhůru, na 28,85 by se měl přinejmenším zbrzdit.“ A dodávám, že po létě čekám obnovení posilující vlny.

Region

- HU: „Eréč pikloš neméči huňár zcépeň kámoš“ si řekli v CB. A výsledkem byl snížení už teď na 7,75%. Ještě větším překvápkem pro trh bylo rozložení hlasů: 9 pro snížení o 25, jeden -50bps a dva pro stabilitu. Zmíněné důvody byly poněkud nekonzistentní (ještě v květnu byly mzdy inflační hrozbou, ale teď CB ukazovala, že to tak vlastně není), ale šlo o časovací překvápko a nikoliv směrové. My do konce roku čekáme pokles na 7% a v příštím roce k 6%.
- SK: dnes běžák – deficit, ale konec minulého roku přinesl obrat. No jo no, on ten obrat nepřinesl ani tak ten konec roku, jako vrrrrmmm čili auta. A bude to pokračovat… a do toho dnes ještě centrální banka: nečekáme změnu sazeb.
- PL: maloobchod: Mája čeká 16%. Pozor, jde o nominální růst. Ale i tak PL ekonomika frčí.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	PL	maloobchodní tržby (% y/y)	16,0 / 15,6
16:00	USA	prodeje nových domů	/ 925k
16:00	USA	spotřebitelská důvěra	105,5
	SK	centrální banka	nic / nic
	SK	běžný účet (mld.SKK)	-4,1 / -4,1

	Minulost			Prognóza	
FX	**-1M**	**-1D**	**spot**	**+1M**	**+6M**
EUR/CZK	-1,7%	-0,1%	28,74	28,5	27,6
USD/CZK	-1,6%	-0,2%	21,36	21,2	19,8
EUR/USD	-0,1%	0,1%	1,346	1,34	1,39
EUR/HUF	0,3%	-0,2%	247,5	252	251
EUR/PLN	-0,2%	-0,3%	3,794	3,80	3,77
EUR/SKK	-0,2%	-0,3%	33,84	33,9	32,7
CZK/SKK	1,6%	-0,3%	1,179	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	8	0	4,16%	4,2%	4,2%
HU	-4	-18	7,74%	7,8%	7,1%
PL	12	1	4,56%	4,4%	4,8%
SK	9	-2	4,27%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	**-1M (bb)**	**-1D (bb)**	**spot**	**+1M**	**+6M**
CZ	44	1	4,50%	4,4%	4,4%
USA	25	-5	5,09%	4,8%	4,4%
EMU	25	-2	4,60%	4,2%	4,3%
HU	18	-3	6,88%	6,5%	6,2%
PL	42	2	5,65%	5,3%	5,2%
SK	-	8	4,83%	4,5%	4,5%

CZ swapy	**1R**	**2R**	**3R**	**4R**	**5R**
	3,55%	3,91%	4,10%	4,23%	4,32%
CZ swapy	**6R**	**7R**	**8R**	**9R**	**10R**
	4,40%	4,46%	4,52%	4,57%	4,62%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	Vikor 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	Instit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.