

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: mlobotka@csas.cz

27.6.2007

ČR

- **Včera** zahrozil Nečas. Jako ministr. Že prý už má skoro hotovou reformu penzijního pojištění, tedy alespoň její první část. Zatím samé dobré věci – do důchodu později, delší doba, za kterou musíte být pojištěni a věčným študákům, kteří by se chtěli případně prostudovat do důchodu, udělá čáru (...) přes rozpočet zrušení započtení doby školení. No, ale to všechno jenom pokud to pak odklepne Parlament. Pokud tedy ještě v té době nějaký Parlament vůbec bude.
- Pak se ozvali hoši z ODS (Doktor): Že prý s daněmi pro firmy dolu už tento rok, a stejně více povolit daně zaměstnancům. Tady levičák Jakub to sice bude nést s nemilostí, nicméně z mé strany hlasitě Jasně!!! I když fakt nevím, co s toho baťohe ve finále M.T. zbuďe.

Region

- **PL**: **Dnes** převezmou centrbank štafetu PL, Mária tady čeká, že se s tím hikem ještě počká. Jestli mi rozumíte....No, důvodů pro hike je dost již teď (i když to ty včerejší maloobchodní tržby trošičku zchladiły), nicméně čekání na novou inflačku by mělo ve finále způsobit, že hike nejdřív až v červenci. Důležitější než rozhodnutí (hike je zčásti v trhu započten, takže i překvapivé rozhodnutí bez dopadu na trh) komentář po něm.
- **SK**: **včera** žiadna zmena sadziieb, tak ako sme čakali. Takže dvojtyždňová sadzba ip (termín mojej babičky zo SLK, znamená „stále“) na 4.25%, asi aj kvôli slabšej korune.
- **Včera** zveřejnila ECB memorandum, kde vyzývá k zohlednění „udržitelosti inflačního vývoje slovenské ekonomiky“ při posuzování toho, jestli EUR na SLK ano nebo ne. Mně osobně to spíše připadá, jakože hledají důvod proč ne...I když v zásadě jsem euroskeptik a proto by mně to zas tolik nemrzelo...

Svět

- Ve světě **včera** za **Spojené státy** prodeje nových domů, v květnu pokles meziměsíčně o 1.6 %, a k tomu revize za duben, kde proti původnímu číslu (92 tis.) se skutečně prodalo ve finále o 5tis. méně (ten rozdíl jsou transakce zrušené na poslední chvíli). Zajímavým je spíše růst mediánové ceny domů. Z toho bych ale zatím na dramatické zlepšení situace na trhu nemovitostí neusuzoval. Při průměrné délce mezi začátkem transakce k nákupu domu a její finalizací zhruba 14 týdnů se vzhledem k nedávnému růstu dlouhých sazeb (a na to okamžitě reagujících hypotečních sazeb) ještě podle mně máme na co těšit (ten efekt se bude do budoucna v prodejních číslech ještě objevovat)
- **Dnes** objednávky dlouhodobé spotřeby, ty jsou nějakou dobu v klesajícím trendu, tak uvidíme. Výrazně negativní číslo může zakývat s dolarem.

Dnešní kalendář

| Hodina | Země | Údaj | My / Kons |
|--------|------|---|-----------|
| 14:30 | USA | objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, % m/m | - / -1 |
| - | PL | Zasedání centrální banky k sazbám | nic / nic |

| FX | Minulost | | | Prognóza | |
|---------|----------|-------|-------|----------|------|
| | -1M | -1D | spot | +1M | +6M |
| EUR/CZK | -1,6% | -0,1% | 28,74 | 28,5 | 27,6 |
| USD/CZK | -1,7% | -0,3% | 21,39 | 21,2 | 19,8 |
| EUR/USD | 0,2% | 0,2% | 1,344 | 1,34 | 1,39 |
| EUR/HUF | 0,6% | -0,3% | 247,9 | 252 | 251 |
| EUR/PLN | -0,3% | -0,5% | 3,802 | 3,80 | 3,77 |
| EUR/SKK | -0,5% | -0,6% | 33,93 | 33,9 | 32,7 |
| CZK/SKK | 1,2% | -0,5% | 1,181 | 1,19 | 1,19 |

| 3M sazby | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 18 | 0 | 2,97% | 3,0% | 3,1% |
| USA | 0 | 0 | 5,36% | 5,3% | 4,7% |
| EMU | 7 | 0 | 4,16% | 4,3% | 4,4% |
| HU | -4 | -19 | 7,73% | 7,8% | 7,1% |
| PL | 12 | 1 | 4,56% | 4,4% | 4,8% |
| SK | 13 | 0 | 4,29% | 4,2% | 4,2% |

| 10Y výnosy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|------------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 39 | -1 | 4,47% | 4,6% | 4,8% |
| USA | 23 | -6 | 5,07% | 4,8% | 4,4% |
| EMU | 23 | -3 | 4,60% | 4,6% | 4,6% |
| HU | 6 | -20 | 6,71% | 6,5% | 6,2% |
| PL | 40 | 1 | 5,64% | 5,3% | 5,2% |
| SK | - | 13 | 4,88% | 4,5% | 4,5% |

| CZ swapy | 1R | 2R | 3R | 4R | 5R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 3,55% | 3,90% | 4,08% | 4,23% | 4,32% |
| CZ swapy | 6R | 7R | 8R | 9R | 10R |
| | 4,39% | 4,45% | 4,50% | 4,55% | 4,59% |

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 |