

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

28.6.2007

ČR

- Dnes zasedání ČNB. Potom, co včera většinu trhu probudila polská centrbanka, když sazby nečekaně zvedla o 25 bodů, doufáme, že nám podobnou podivánu nepřipraví dnes ČNB. Fundamentálních důvodů pro ten hike se najde již teď hodně, nicméně čekání na novou inflačku by mělo způsobit, že se sazbami nahoru až v červenci. (nicméně hiku již dnes dáváme pravděpodobnost 0.25).

Region

- **PL:** Včera překvápko ! PL CB včera ukázala, že má odvalu a překvapivě zvedla sazby o 25 bodů, což čekali jenom asi 3 oslovení analytici. Co za tím stálo ? No, vypadá to, že MPC vycukala nedávná data za průmyslovou produkci (slabší) a za mzdový růst (vyšší), čím vzniklo riziko, že se růst mezd odpoutá od růstu produktivity. Přidejme si k tomu rychle rostoucí evropskou ekonomiku, klesající nezaměstnanost a proinflační koktejl máme namíchaný. Protinflační faktory (nižší dovozní ceny, dobré finanční výsledky korporací) nejsou něčím, co by podle MPC stačilo na to, aby se inflace udržela v mezích. I proto těch 25 bodů. Dopad : riziko dalšího hiku tenthle rok vysoké, CB dala jasný signál, že to s tou inflací myslí vážně a že je schopna se poměrně rychle rozhodnout pod vlivem dat.
- **SK :** Dnes jen druhoradé ceny průmyslových výrobců.

Svět

- Ve světě včera za **Spojené státy**, objednávky zboží dlouhodobé spotřeby poklesly o 2.8 % meziměsíčně, zejména pod vlivem slabších objednávek letadel (Boeing). Slabší objednávky se ale táhly napříč spektrem, po očištění o vojenskou techniku a letadla byl pokles dokonce 3 %. Uvidíme, co si z toho vezme Fed, nicméně v současné nejisté růstové situaci US je možná toto číslo vyjádřením vyčkávání na straně nákupčích před uskutečněním „big-ticket“ nákupu.
- Dnes z Evropy M3, což je něco, na co sice trhy moc nereagují, nicméně ECB to pravidelně řadí do své jestrábí rétoriky. Ze stejného důvodu (ECB) pak důležitý i předběžný údaj CPI za ITA
- Za oceánem dnes FOMC, nečekáme žádnou změnu, tudíž sazby zůstanou na 5.25 %, důležitý pro výhled bude spíše komentář po. Trh je nastavený na relativně holubičí koment, takže nečekaný obrat by trh překvapil.

Dnešní kalendář

Hour	Country	Event	My / Kons
9:00	SK	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	1.6 / 1.7
10:00	EMU	M3 %	/ 10.4
11:00	ITA	CPI předběžný %	/ 1.60
20:15	USA	FOMC %	/ 5.25
	CZ	Zasedání CB k sazbám	nic / nic

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,9%	0,4%	28,60	28,5	27,6
USD/CZK	-0,7%	0,3%	21,25	21,2	19,8
EUR/USD	-0,3%	0,0%	1,346	1,34	1,39
EUR/HUF	1,8%	-0,1%	247,2	252	251
EUR/PLN	1,1%	0,1%	3,781	3,80	3,77
EUR/SKK	0,4%	-0,5%	33,89	33,9	32,7
CZK/SKK	1,2%	-0,9%	1,187	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	-9	-23	7,69%	7,8%	7,1%
PL	12	2	4,57%	4,4%	4,8%
SK	12	1	4,30%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	40	-1	4,48%	4,4%	4,4%
USA	25	-4	5,09%	4,8%	4,4%
EMU	#####				
	#	-7	4,56%	4,2%	4,3%
HU	9	-15	6,76%	6,5%	6,2%
PL	42	3	5,67%	5,3%	5,2%
SK	-	10	4,85%	4,5%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,54%	3,89%	4,09%	4,22%	4,31%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,39%	4,45%	4,50%	4,54%	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.produkty	Jan Došek	450