

Mária Fehérová  
tel.: 224 995 232, e-mail: MFeherova@csas.cz

10.7.2007

## ČR a region

- Včera po zavření trhu přišla znenadání, potichoučku jobovka z **polské** politické scény (už se vám také zdálo, že byl podezřel dlouho klid?). Vícepremiér Andrej Lepper, který je lídrem malé vládní koaliční strany Samoobrona, byl premiérem Kaczynskim odvolán ze své vládní funkce kvůli podezření z korupce (no jo, v některých zemích i podezření stačí..). Lepper řekl, že si neumí představit, že by jeho strana zůstala ve vládě. Premiér Kaczynski si zas neumí představit? Možností se nabízí několik. (1) nejzjevnější je dohoda o předčasných volbách. Ta by si vyžadovala dvouřetězovou podporu v parlamentu. (2) nova vláda – levičácká SLD slíbila tento týden hlasování o nedůvěře vládě, které na svůj úspěch bude potřebovat jednoduchou většinu. Zároveň však musí nabídnout nového kandidáta na premiéra. (3) stará vláda by mohla zůstat, pokud by se premiérovi podařilo odlákat poslance Samoobrony na svou stranu navzdory odvolání jejich lídra. Domníváme se, že Kaczynski se ze všech sil bude snažit o možnost číslo 3, která není nereálná, jelikož podle průzkumů se Samoobrona v případě předčasných voleb nemusí dostat do parlamentu. Pokud se tato alternativa nepodaří, nejpravděpodobnější budou předčasné volby. Pro trhy není nejistota na politické pozitivní správou, je možná zvýšená nervozita a oslabení zlotého. Důležitými technickými bariérami jsou hranice 3,80 a 3,84 PLN/EUR.
- Ani lepší než očekávaná čísla o vývoji zahraničního obchodu (přebytek 6,9 mld. CZK) neposkytly české koruně impulz pro posílení. Více se dařilo forintu a slovenské koruně, kterou potěšila správa, že průmysl roste výrazněji než se čekalo (17,4% meziročně).

## Svět

- Dnes budou trhy sledovat projev prezident FEDu Bernankeho ohledně inflace.
- Ropa** pokračuje v cestě vzhůru. Brent včera dosáhl nové 11-měsíční maximum nad 76 USD/barel. Může za to především stávající silná poptávka (jedním ze zdrojů je probíhající motoristická sezóna v USA) jako i nejistota ohledně dodávek (údržba v Severním moři, Nigérie).
- Čína zaznamenala v červnu rekordní přebytek na obchodní bilanci 26,9 mld. USD, téměř dvojnásobek než loni. Může se tak ještě víc zesílit tlak na uvolnění kurzu podhodnoceného juanu.

### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Zahraniční obchod(EUR mil.)	-90 / -35

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,8%	-0,1%	28,67	28,6	27,4
USD/CZK	-0,1%	-0,2%	21,08	20,7	19,9
EUR/USD	-0,8%	0,1%	1,361	1,38	1,38
EUR/HUF	3,1%	0,3%	245,8	245	250
EUR/PLN	1,6%	-0,3%	3,772	3,75	3,72
EUR/SKK	2,6%	0,4%	33,40	33,3	32,50
CZK/SKK	3,4%	0,5%	1,167	1,16	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	#####	3,00%	3,1%	3,3%
USA	0	0	5,36%	5,4%	4,8%
EMU	7	0	4,20%	4,2%	4,4%
HU	-20	-1	7,61%	7,5%	7,0%
PL	32	0	4,78%	4,8%	5,2%
SK	12	0	4,34%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	30	#####	4,54%	4,5%	4,7%
USA	19	-3	5,16%	5,1%	4,7%
EMU	21	-2	4,66%	4,6%	4,6%
HU	0	-2	6,76%	6,5%	6,3%
PL	31	3	5,67%	5,7%	5,5%
SK	-	4	4,93%	4,8%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,62%	3,99%	4,17%	4,30%	4,40%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,45%	4,50%	4,55%	4,60%	4,64%

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