

ČR

- Včerejší **záznam z červnového zasedání ČNB** potvrdil to, co jsme se dozvěděli na tiskovce po zasedání. Rizika pro cenový vývoj jsou vychýlená ve směru vyšší inflace. Proinflačně působí situace na trhu práce, ceny energií ale i kurzovní vývoj. Právě v souvislosti s korunou centrální banka konstatovala, že její slabost bude přetrvávat pokud nedojde k zúžení úrokového diferenciálu. Minutes nezměnily náš názor na vývoj sazeb a nadále očekáváme zvýšení sazeb tenthle měsíc o 25 bodů.
- Dnes na programu dne data důležitá pro měnovou politiku - **inflace a nezaměstnanost**. Očekáváme, že inflace vroste o desetinku (potraviny, paliva, rekreace). Do konce roku však bude urychlení ještě dramatičtější, David vypočítal růst až ke 3,5%.
- V čase když dolar výrazně oslabil a trhy zachvátila panika ze subprime hypoték, česká koruna posilovala a naopak region oslaboval. Mohlo jít o částečné přivíraní carry trades. Zisky na koruně však nebyly významné a lze očekávat, že v případě obnovení ochoty podstupovat riziko bude tlačena spíše zpět na slabší úroveň.

Region

- Včera trhy opět zachvátila obava z vývoje na americkém trhu rizikových (subprime) hypoték. Vyvolala jí správa, že ratingová agentura Standard&Poor's by mohla snížit rating na cenných papírech v objemu 12 mld. USD, které jsou kryté právě americkými subprime hypotékami. To vyvolalo na trzích nervozitu a vedlo k rozšíření kreditních přírážek. Náladu vůči našemu regionu tak zůstává křehká a v následujících dnech nelze vyloučit vyšší volatilitu.
- **PL:** Lepperova Sebeobrana nejprve odhlasovala odchod z vládní koalice, pak ale zmocnila své představitele, aby s premiérem vyjednávali o podmínkách, za kterých by zůstali. Zkrátka polská politika je dramatičtější než Shakespear.. O předčasných volbách se bude mluvit až v září po parlamentních prázdninách.
- **HU:** Pozornost se obrátí na data o inflaci a její strukturu. Tento údaj spolu se mzdami má potenciál vyformovat očekávání trhu ohledně načasování dalšího cutu.

Svět

- Včerejší projev guvernéra FEDu Bernankeho ohledně inflace byl spíše teoretický a nedal trhům nový impuls. Dnes však promluví Plosser o cenách nemovitostí a měnové politice, což bude trhy pozorně sledováno.
- **Dolar** včera oslabil na **rekordní minimum** vůči euru 1,3749. Spouštěčem byla výše zmíněná zpráva od ratingovky S&P.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	CPI inflace (červen, y/y)	8,6%/ 8,5%
9:00	CZ	CPI inflace (červen, y/y)	2,5%/ 2,5%
9:00	CZ	Nezaměstnanost (červen, %)	6,2%/ 6,5%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,5%	0,1%	28,62	28,6	27,4
USD/CZK	2,2%	0,9%	20,84	20,7	19,9
EUR/USD	-2,7%	-0,8%	1,374	1,38	1,38
EUR/HUF	2,9%	-0,4%	246,5	245	250
EUR/PLN	1,8%	0,1%	3,769	3,75	3,72
EUR/SKK	2,9%	0,0%	33,39	33,3	32,50
CZK/SKK	3,5%	-0,2%	1,168	1,16	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	#####	3,00%	3,1%	3,3%
USA	0	0	5,36%	5,4%	4,8%
EMU	6	0	4,20%	4,2%	4,4%
HU	-34	-10	7,52%	7,5%	7,0%
PL	31	0	4,78%	4,8%	5,2%
SK	8	0	4,34%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	12	-4	4,50%	4,5%	4,7%
USA	-10	-13	5,00%	5,1%	4,7%
EMU	4	-8	4,59%	4,6%	4,6%
HU	-30	-4	6,72%	6,5%	6,3%
PL	19	1	5,67%	5,7%	5,5%
SK	-	3	4,92%	4,8%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,58%	3,95%	4,14%	4,25%	4,34%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,41%	4,46%	4,51%	4,56%	4,60%

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