

Existujú rôzne druhy závislostí. Nieкто rád nakupuje... a nieкто naopak rád predáva! Spevák James Blunt bol napríklad závislý na predávaní cez istý internetový portál. A jedného dňa cez neho predal aj svoju vlastnú sestru.. Asi mala jediné šťastie, že nemal povolené obchodovanie na maržu ☺
<http://www.bleskovky.sk/cl/15/164147/James-Blunt-predal-vlastnu-sestru>

ČR

- **Nezaměstnanost** v ČR dále klesá (v květnu 6,3%) a **inflation** roste (v červnu meziročně 2,5%). Pod vyšší ceny v srovnání s květnem se podepsaly především tabákové výroby a pohonné hmoty (odrážející růst cen ropy na světových trzích). Inflation se tak aktuálně ještě stále nachází v dolní polovině tolerančního pásma ČNB (3%+/- 1%), přičemž hlavním důvodem odchylky od očekávání centrální banky (podle dubnové prognózy 1,8-2,2%) jsou paliva, nepřímé daně a potraviny a ne poptávková inflace, která zatím v souladu s očekáváním. V budoucnu však lze čekat růst poptávkových tlaků. Držíme náš odhad zvýšení klíčových sazeb v červenci o 25 bodů.
- **Koruna** měla včera další úspěšný den a výrazně posílila. Jedním z možných faktorů je rozvazování carry trades v důsledku vyšší nervozity na světových trzích a rostou rizikové přírůstky (kreditní spready se včera dále rozšířily), který vyvolal problémy v sektoru méně kvalitních hypoték USA. Při uzavírání carry trades posiluje měna z které byl tento typ obchodu financován (tj. česká koruna) a naopak oslabuje více úročená měna. Koruna si však zisky připisovala i po obědě když ostatní regionální měny už opět posílily, což naznačuje že mohly být prolomeny stop-loss úrovně (pohyb byl technický).

Region

- **HU:** Inflation vzrostla na 8,6%, což bylo o desetinku více se čekalo. Trošku překvapil růst jadrové složky v důsledku dražších služeb (rekreace). Jde jenom o dočasné přerušení disinflačního trendu, jelikož srpen-září přinese výraznější pokles inflace (loňský rok začaly platit opatření z rozpočtového ozdravného balíku). Tedy prostor pro další uvolnění měnové politiky tu je. Naše očekávání, že by mohlo přijít už v červenci zatím neměníme, důležitou částí skládanky budou mzdová data.

Svět

- **USA:** Dnes budou zveřejněny data o vývoji obchodní bilance. Ty by měly ovlivnit nanejvýš kurz. Vzhledem k současné negativní náladě k dolaru bude reakce silnější v případě vyššího než očekávaného deficitu, který by mohl obnovit tlak na oslabení dolaru.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	CPI inflace (červen, y/y)	2,4%/2,4%
9:00	SK	Zahraniční obchod (SKK mld.)	-2,2/-0,9
10:00	EMU	Červnový report ECB	
10:00	EMU	Průmyslová produkce (y/y)	- / 2,3%
11:00	EMU	GDP (1Q, yoy)	- / 3,0%
13:00	USA	Obchodní bilance (USD mld.)	- / -60,0

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,5%	0,9%	28,37	28,6	27,4
USD/CZK	3,4%	1,0%	20,64	20,7	19,9
EUR/USD	-2,9%	-0,1%	1,376	1,38	1,38
EUR/HUF	2,7%	0,2%	246,6	245	250
EUR/PLN	1,8%	0,3%	3,758	3,75	3,72
EUR/SKK	2,5%	0,1%	33,34	33,3	32,50
CZK/SKK	2,1%	-0,8%	1,177	1,16	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	0	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	-24	6	7,63%	7,5%	7,0%
PL	31	0	4,78%	4,8%	5,2%
SK	8	1	4,35%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	-3	4,44%	4,5%	4,7%
USA	-8	6	5,09%	5,1%	4,7%
EMU	2	0	4,59%	4,6%	4,6%
HU	-23	1	6,73%	6,5%	6,3%
PL	19	1	5,66%	5,7%	5,5%
SK	-	0	4,93%	4,8%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,55%	3,90%	4,09%	4,19%	4,27%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,34%	4,40%	4,45%	4,49%	4,53%

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