

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

13.7.2007

## ČR

- **Koruna** se včera po delší době konečně připojila ke svým sousedům v regionu a spolu s nimi posilovala. Pomohlo jí úspěšné proražení technických hladin, dostala se dokonce pod 28,32 (Fibonacciho hladina, spodní úroveň konsolidačního pásma z října, horní úroveň konsolidačního pásma z ledna/února). Další hranici, které by měla její posilování pozastavit je psychologická hladina 28,00. Důležité však bude jestli hráčům opět nezachutnají carry obchody, které by obnovily tlak na návrat koruny k slabším úrovním. Dnes zveřejněna data nebudou mít výraznější dopad na kurz. U běžného účtu lze po lepším než očekávaném vývoji obchodní bilance také čekat pozitivní překvapení v srovnání s původními odhady.

## Region

- **HU:** MOL pokračuje v snaze zabránit svému převzetí společností OMV. Včera pronikly na trh správy, že se snaží o úvěr v objemu 2 mld. EUR oficiálně určený na investice. Trh však má podezření, že chce tyto prostředky použít na další nákup svých akcií. Předtím je však bude muset konvertovat do HUF, což by podporovalo forint. Zatím se hranice 245 jeví jako poměrně silná rezistence, která dalším ziskům vytrvale brání. Důležité pro celý region budou dnešní maloobchodní tržby v USA. Slabší číslo by mohlo vyvolat nervozitu a tlak na oslabení regionálních měn.
- **SK: Inflation** v červnu poskočila více než se čekalo – na 2,5% z květnových 2,3%. Důvodem pro její růst bylo imputované nájemné. Tato položka však není součástí koše, ze kterého se počítá inflace podle metodologie Eurostatu (HICP). Proto by HICP inflace měla podle našich kolegů z Blavy zůstat nízká na úrovni 1,4-1,5%. Právě HICP inflace se bere v potaz při posuzování Maastrichtu. Snížení sazeb na SK už nečekáme, spíše jenom jejich harmonizaci s Eurozónou.

## Svět

- Schodek **zahraničního obchodu v USA** se v květnu rozšířil na 60 mld. USD, což však bylo přesně v souladu s tím co čekal trh. Hlavním důvodem zhoršení byly vyšší ceny ropy na dovozu, protože vývoz si udržel solidní tempo růstu.
- **Dolar** nadále zůstává pod silným tlakem, přičemž hlavním motivem jsou pořád obavy z problémů v sektoru méně kvalitních amerických hypoték. Včera spadl na nové historické minimum vůči euru 1,3799. Kriticky důležitá budou dnešní data o tržbách v maloobchodu, které ukážou sílu spotřebitelské poptávky. Slabší číslo by mohlo vyvolat paniku a další oslabení dolaru.
- Ceny **ropy** pokračují v růstu. Brent se včera dosáhl 11-měsíčního maxima nad 77 USD/barel.

## Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Průmyslová produkce (y/y)	12,5%/13,5%
9:00	CZ	Běžný účet (CZK mld.)	- / -9,0
14:00	PL	CPI inflace (y/y)	2,6% / 2,7%
14:00	PL	Běžný účet (EUR mil.)	-630 / -790
14:30	USA	Maloobchodní tržby (m/m)	- / -0,1%
14:30	USA	Důvěra - Michigan	- / 86,0

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,8%	0,3%	28,29	28,6	27,4
USD/CZK	3,9%	0,6%	20,53	20,7	19,9
EUR/USD	-3,1%	-0,3%	1,378	1,38	1,38
EUR/HUF	3,2%	0,5%	245,5	245	250
EUR/PLN	2,0%	0,5%	3,751	3,75	3,72
EUR/SKK	2,8%	0,2%	33,26	33,3	32,50
CZK/SKK	2,0%	-0,1%	1,178	1,16	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	10	1	3,01%	3,1%	3,3%
USA	0	0	5,36%	5,4%	4,8%
EMU	6	1	4,21%	4,2%	4,4%
HU	-30	-1	7,57%	7,5%	7,0%
PL	31	0	4,78%	4,8%	5,2%
SK	4	-3	4,31%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	10	3	4,47%	4,5%	4,7%
USA	-4	4	5,13%	5,1%	4,7%
EMU	7	6	4,64%	4,6%	4,6%
HU	-25	-2	6,71%	6,5%	6,3%
PL	17	3	5,63%	5,7%	5,5%
SK	-	10	4,90%	4,8%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,56%	3,91%	4,10%	4,20%	4,29%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,36%	4,41%	4,47%	4,51%	4,55%

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