

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: MLOBOTKA@CSAS.CZ

19.7.2007

ČR ČR

- Dnes maloobchodní tržby. David je znatelně optimističtější než trh, ale i růst o průměrných 7,4% by stačil k utvrzení očekávání zvyšování sazeb. Reakce koruny nebo dluhopisů vysoce nepravděpodobná pokud přece pouze krátkodobá. Větší váhu by měl mít (jako obvykle) vývoj na hlavních trzích.
- Viceguvernér ČNB M. Singer potvrdil v rozhovoru pro agenturu Thompson pravděpodobnost zvýšení sazeb. Vidí vážná inflační rizika. Měnové podmínky jsou uvolněnější než ČNB čekalo: čti koruna je slabší.

Region

- Poláci zveřejňují záznam z posledního zasedání měnového výboru centrální banky. Trh bude hledat vodítka k určení časování a případně i rozsahu dalšího růstu sazeb.
- V Polsku dále průmyslová produkce a PPI. Silný růst průmyslu podpoří očekávání hiků. Jak data tak záznam by měly spíše podpořit zlotý, lehký se však může stát, že případná reakce zanikne ve volatilitě indukované vývojem ve světě. Zbytek regionu v klidu, forint se op krátké reakci na nižší než očekávaný růst průměrné mzdy rychle zklidnil.

Svět

- Projev šéfa Fedu před kongresem bez překvapení. Fed stále vidí hlavní riziko v inflaci a podle Bernankeho zatím nejsou vidět dostatečné příznaky jejího zpomalování (on to má jednoduché, buď hrozí inflace nebo zase deflace). Faktory snižující jádrovou inflaci mohou podle něj být přechodné. Po tom co zahlásil mantru Fedu (inflace klíčové riziko kvůli „vysokému využití kapacit“) se už věnoval převážně rizikům pro růst, pocházejícím hlavně z trhu s nemovitostmi. Jeho poselství se dá shrnout asi tak, že budoucnost je nejistá, že to ještě může být horší, ale že seto někdy určitě zlepší. Zajímavé jsou predikce: tento rok Fed čeká růst o 2,25-2,50%, příští o 2,50 až 2,75%, tedy zřetelně i pod pesimistickými odhady potenciálu. Celkově bylo jeho vystoupení malinkým posunem směrem k možnosti snížení sazeb, ale soudě podle jeho projevu je můj odhad dvou cutů letos dost ohrožený. Reakce trhů nulová, Bernanke neřekl nic co by investory překvapilo.
- Dnes se pozornost soustředí na poznámky z posledního zasedání FOMC. Váha těchto informací je však pochopitelně snížena včerejším vystoupením B. Bernankeho, které poskytlo trhu čerstvější informace. Dá se čekat, že FOMC nijak výrazněji nezmění názory známé z předchozích poznámek.
- Index filadelfského Fedu poskytne zajímavé informace o stavu amerického výrobního sektoru. Větší váhu pro vývoj na trhu však budou mít reakce akcií na zveřejňované výsledky a také pohyby ropy se mohou projevit.
- Evropa v klidu, impulsy trhu budou poskytovat především pohyby v USA.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	PL	Průmyslová produkce %	1.8 / 1.9
14:00	PL	Ceny průmyslových výrobců %	10 / 7.2
9:00	CZ	Maloobchodní tržby %	13.9 / 14.9
14:00	PL	Záznam ze zasedání CB	
18:00	USA	Index filadelf. Fedu	
20:00	USA	Mintes z posledního FOMC	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1.1%	0.1%	28.27	28.6	27.4
USD/CZK	4.1%	0.2%	20.48	20.7	19.9
EUR/USD	-2.8%	-0.1%	1.381	1.38	1.38
EUR/HUF	1.7%	-0.2%	246.2	245	250
EUR/PLN	1.4%	-0.2%	3.751	3.75	3.72
EUR/SKK	2.0%	0.0%	33.22	33.3	32.50
CZK/SKK	1.0%	0.0%	1.176	1.16	1.18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	12	4	3.06%	3.1%	3.3%
USA	0	0	5.36%	5.4%	4.8%
EMU	7	0	4.22%	4.2%	4.4%
HU	-30	7	7.60%	7.5%	7.0%
PL	30	1	4.77%	4.8%	5.2%
SK	8	1	4.34%	4.3%	4.3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	3	-2	4.44%	4.5%	4.7%
USA	-10	-1	5.04%	5.1%	4.7%
EMU	-9	-2	4.56%	4.6%	4.6%
HU	-17	0	6.70%	6.5%	6.3%
PL	11	2	5.60%	5.7%	5.5%
SK	-	5	4.85%	4.8%	4.8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3.63%	3.96%	4.12%	4.23%	4.31%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4.37%	4.42%	4.46%	4.50%	4.54%

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.produty	Jan Došek	450