

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: MLobotka@csas.cz

20.7.2007

ČR

- V ČR včera maloobchod (včetně aut), ten mírně zpomalil na 7 % meziročně. Jedná se sice o nižší růst, než po předchozích pár měsících, nicméně znaky neochabující spotřebitelské poptávky jsou jasné – kromě faktu, že nejvýrazněji k růstu přispívají právě prodejny elektroniky (vysloveně spotřební zboží), rostou výrazně například i tržby za prodej a opravy vozidel (+12.3 %).
- Celkový dopad – pro měnovou politiku je situace jasná, potřebu růstu sazeb už přiznal i holubice Řežábek, takže tento údaj jistě nebude něco, co by přesvědčení Rady ČNB zvrátilo.
- Dnes klid.

Region

- V Polsku včera průmyslová produkce, pod odhadem trhu (0.2 % m/m). Jednoznačně ale tenhle údaj asi v MPC interpretovat nepůjde - může to být pro někoho znak ochabující ekonomické aktivity, protoho, kdo věří v pokračující silný růst poptávky pak zase jenom zvětšení rozdílu mezi růstem produktivity a růstem reálných disponibilních příjmů. Spíše ale zůstane MPC nakloněn utahování – venku je již Makroskop na polskou CB, jestli nedostáváte, napište si.
- Zápisky ze zasedání MPC nepřinesly žádné dramaticky nové informace – diskuse se tradičně točila hlavně kolem vyhlídek růstu, kde na proinflační straně stále stojí mzdy a rychlý pokles nezaměstnanosti, na protiinflační pak globalizace, jádrová inflace a příznivá struktura růstu (PZI).
- Dnes taky klid.

Svět

- V Americe včera zápisky ze zasedání FOMC z konce června, klasika, já už ani nevím jestli to tady mám psát : „hlavní obavou je, že jádrová inflace nezpomalí jak se čeká“, že „je několik důvodů, pro které se inflační tlaky udrží, jako např. vysoké využití kapacit“, nebo že „momentální pokles jádrové inflace může být jenom šumem“. Ono je to těžko – nejdřív je inflace „vysoká“ (i když já nikdy nechápal posedlost Fedu ultranízkou inflací – od roku 2000 nebylo jádro výše než 2.9 % a níže než 1.1 %, kdy se Fed bál pak rizika deflace), pak když je nízká, tak to může být „šum“. Nicméně, rizika růstu jsou „více vyrovnaná“, což já tady čtu, že sazby dolů tenhle rok nejspíš nepůjdou (tedy pokud se nějaké rizika směrem dolů neobjeví). Což si ale nemyslí Luboš, náš odborník přes jevy zaoceánské. Takže mně jakožto juniora tady berte cum grano salis...
- Dnes kupodivu nic.

| Dnešní kalendář | | | |
|-----------------|------|----------------------------|-----------|
| Hodina | Země | Údaj | My / Kons |
| | | Pátkové ticho... | |
| | | ..ticho.... | |
| | |ticho.... | |
| | |ticho..... | |
| | |ticho..... | |
| | |Enjoy the silence.... | |

| FX | Minulost | | | Prognóza | |
|---------|----------|-------|-------|----------|-------|
| | -1M | -1D | spot | +1M | +6M |
| EUR/CZK | 1.2% | -0.1% | 28.27 | 28.6 | 27.4 |
| USD/CZK | 4.0% | 0.0% | 20.49 | 20.7 | 19.9 |
| EUR/USD | -2.7% | 0.0% | 1.380 | 1.38 | 1.38 |
| EUR/HUF | 1.5% | 0.2% | 245.5 | 245 | 250 |
| EUR/PLN | 0.7% | 0.2% | 3.753 | 3.75 | 3.72 |
| EUR/SKK | 1.7% | 0.2% | 33.17 | 33.3 | 32.50 |
| CZK/SKK | 0.4% | 0.2% | 1.175 | 1.16 | 1.18 |

| 3M sazby | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 14 | 5 | 3.08% | 3.1% | 3.2% |
| USA | 0 | 0 | 5.36% | 5.4% | 4.8% |
| EMU | 7 | 1 | 4.23% | 4.2% | 4.4% |
| HU | -40 | 1 | 7.52% | 7.5% | 7.0% |
| PL | 30 | 1 | 4.78% | 4.8% | 5.2% |
| SK | 10 | 2 | 4.36% | 4.3% | 4.3% |

| 10Y výnosy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|------------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | N/A | 0 | 4.46% | 4.5% | 4.7% |
| USA | N/A | -1 | 5.02% | 5.1% | 4.7% |
| EMU | N/A | 1 | 4.55% | 4.6% | 4.6% |
| HU | -23 | -4 | 6.66% | 6.5% | 6.3% |
| PL | N/A | 2 | 5.60% | 5.7% | 5.5% |
| SK | - | -5 | 4.85% | 4.8% | 4.8% |

| CZ swapy | 1R | 2R | 3R | 4R | 5R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 3.66% | 3.98% | 4.16% | 4.25% | 4.33% |

| CZ swapy | 6R | 7R | 8R | 9R | 10R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 4.39% | 4.44% | 4.48% | 4.52% | 4.56% |

| | | | | | |
|------------------------------|----------------|-----|-------------------------|----------------|-----|
| 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.prodrukty | Jan Došek | 450 |