

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

24.7.2007

**ČR**

- Včera bylo v regionu poměrně ticho, moc dat nevylezlo, jenom u Maďarů zasedala centrální banka. Sazby nakonec nezvedla, a tudíž zůstávají na 7.75 % (po hiku měsíc dozadu); jak se vyjádřil guvernér, nebylo tentokrát Rada rozpolčená a v podstatě se na rozhodnutí shodla. Pro výhled jsme se nedozvěděli zas nic tak dramatického, posuďte sami: „Rada vidí možnost dalšího snižování sazeb v budoucnosti. Současně ale je úroveň nejistoty ohledně domácích a zahraničních ekonomických trendů vysoká, což si vyžaduje obezřetný a postupný přístup.“ Nicméně Mária tady má do konce roku 3 cuty, nejbližší snad už v srpnu, s novou prognózou.
- Agentura FITCH včera zvýšila výhled pro rating dlouhodobých závazků Slovenska v cizí měně na „pozitivní“ z předchozího „stabilní“ (kvůli vyhlídkám přijetí EUR). Výhledy ostatních ratingů jako i jejich výše zůstaly beze změny. Koruna v reakci na zveřejněnou zprávu posílila. Podařilo se jí prorazit psychologicky důležitou hladinu 33,1 SKK/EUR a krátce se dokonce dostala i pod 33,0. Z technického hlediska je teď důležité sledovat právě tuto bariéru. Její zdoání by otevřelo prostor pro posílení koruny až ke 32,77. Při této úrovni by však už rostlo riziko zásahu NBS.
- Co dnes ? V HU maloobchodní tržby, u Poláků taky tržby a nezaměstnanost, oboje data z Polska relativně důležitá kvůli rozhodování o měnové politice (ta zasedá ve středu). Mária možná bude psát bleskovku, tak sledujte.

**Svět**

- Dnes ve Spojených státech spotřebitelská důvěra, tak uvidíme, čím nás překvapí americké domácnosti, zejména kvůli růstu cen ropy a citlivosti amerických spotřebitelů na to, když vidí ty titulky v novinách (i když v cenách benzínu se ten růst zatím moc neprojevil) o furt rostoucí ropě (z osobní zkušenosti Američan „Sakra, já fakt nevím, co si ti Arabové myslí, že ten benzín má stát“ a já „My tam u nás platíme 4 dolary za galon“ a on „vole, jak tam můžete žít ?“
- V Evropské unii pak ještě výrobní PMI předběžný (taky nechápete, proč PMI, což má být sám o sobě leading indicator, potřebuje předběžný údaj, který ještě k tomu pár analytiků prognózuje).

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
23:00	USA	Spotřebitelská důvěra	
11:00	EMU	Nové průmyslové objednávky (y/y, %)	/ 7.2
10:00	EMU	PMI výrobní	/ 55.6
9:00	HU	Nezaměstnanost (%)	-1.7 / -1.5
14:00	PL	Maloobchodní tržby (% y/y)	12.7 / 12.5
14:00	PL	Maloobchodní tržby (% y/y)	13.9 / 14.9

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1.8%	0.1%	28.21	28.6	27.4
USD/CZK	4.4%	0.0%	20.42	20.7	19.9
EUR/USD	-2.6%	0.0%	1.382	1.38	1.38
EUR/HUF	0.4%	0.1%	246.1	245	250
EUR/PLN	0.4%	0.1%	3.767	3.75	3.72
EUR/SKK	1.9%	0.3%	33.09	33.3	32.50
CZK/SKK	0.2%	0.2%	1.174	1.16	1.18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	1	3.10%	3.1%	3.2%
USA	0	0	5.36%	5.4%	4.8%
EMU	7	0	4.23%	4.2%	4.4%
HU	-36	7	7.56%	7.5%	7.0%
PL	24	1	4.79%	4.8%	5.2%
SK	3	-4	4.32%	4.3%	4.3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-6	-1	4.42%	4.5%	4.7%
USA	-19	0	4.95%	5.1%	4.7%
EMU	-19	-1	4.43%	4.6%	4.6%
HU	-30	-1	6.61%	6.5%	6.3%
PL	-7	-1	5.56%	5.7%	5.5%
SK	-	7	4.85%	4.8%	4.8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3.68%	3.98%	4.14%	4.23%	4.30%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4.36%	4.40%	4.43%	4.46%	4.50%

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