

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

25.7.2007

Region

- V regionu včera polské maloobchodní tržby, situace velice podobná české, rychlý růst napřič, nejvíce pak v spotřebitelských segmentech aut a elektroniky, i když i toho Poláci konkrétně tenhle měsíc hodně spořádali.. Dohromady meziročně +16.7 % a to mi neříkejte, že je to málo.
- Otázkou je, jakou interpretaci tohle bude mít v MPC. Problém je, že se na rychlé tržby dá v souvislosti s posledním poklesem průmyslové výroby dívat jak na něco, co je při pořád silné spotřebitelské poptávce hrozbou pro růst rozdílů mezi produktivitou a mzdami (i kvůli vyhlídce poklesu příspěvků zaměstnanců na pojistné) nebo jako na znak ochabujícího průmyslu jež se postupně odzrcadlí i ve zpomalení dynamiky mezd. Spíše se domníváme, že rychlé tržby přesvědčí Radu o prvním, s tím se pak někdy v září dočkáme toho, hiku.
- O tom, co si z toho kdo vzal nás dnes poinformuje polská centrální banka. Na zasedání samotném se sazby měnit nebudou, bude ale zveřejněna nová prognóza, která patrně posune inflační trajektorii nahoru a tudíž bude nutit sazby k růstu. My čekáme tenhle rok ještě +50 bodů.
- V regionu jinak dnes nic.

Svět

- V Evropě včera objednávky průmyslového zboží, meziročně přes 9 % (meziměsíčně 1.7 %), takže to vypadá i do budoucna na silnou průmyslovou produkci. A jestli to zítra poškádlí zas nějakým dvouciferným výsledkem M3 (jakože asi jo), tak nevím, kde se ECB zastaví.
- Dnes za oceánem folklór z trhu nemovitostí (vzhledem k tomu růstu sazeb z hypoték bych si dovolil tipnout, že to bude spíše pomalejší – pokud si přečtete tenhle týden Speciál, který vydám někdy ke konci týdne, dozvíte se proč), a taky Běžová kniha Fedu, což je posouzení ekonomické situace regionálními Fedy. Analyticky zajímavé čtení, nicméně pro trh relativně nevýznamné.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
16:00	USA	Prodeje existujících domů (ml.)	/ 5.88
20:00	USA	Běžová kniha Fedu	
14:00	PL	Zasedání CB k sazbám	nic / nic

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	1.9%	0.1%	28.18	28.6	27.4
USD/CZK	4.5%	0.2%	20.40	20.7	19.9
EUR/USD	-2.5%	0.0%	1.382	1.38	1.38
EUR/HUF	0.1%	-0.3%	246.8	245	250
EUR/PLN	-0.1%	-0.6%	3.789	3.75	3.72
EUR/SKK	1.5%	-0.4%	33.21	33.3	32.50
CZK/SKK	-0.5%	-0.8%	1.182	1.16	1.18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	2	3.11%	3.1%	3.2%
USA	0	0	5.36%	5.4%	4.8%
EMU	8	1	4.24%	4.2%	4.4%
HU	-44	-2	7.48%	7.5%	7.0%
PL	25	1	4.80%	4.8%	5.2%
SK	4	-3	4.33%	4.3%	4.3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-5	1	4.44%	4.5%	4.7%
USA	-22	-4	4.92%	5.1%	4.7%
EMU	-21	-1	4.42%	4.6%	4.6%
HU	-31	-1	6.60%	6.5%	6.3%
PL	-6	4	5.57%	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
	4.35%	4.39%	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.produkty	Jan Došek	450