

ČR

- ČNB zvýšením sazeb o 25bp. potvrdila všeobecné očekávání. Zajímavé bylo, že jeden člen bankovní rady hlasoval pro 50bp hike, ostatní pro 25bp – tedy žádná superholubice a jeden akční jestřáb. O zvýšení o 50bp se navíc podle guvernéra Tůmy podrobně diskutovalo. Nová inflační prognóza ukazuje na růst inflačních rizik. Na konci roku nyní ČNB čeká 3,5-4,9%, v dubnu to bylo 2,7-4,1%. Podle guvernéra rostou inflační rizika, speciálně zdůraznil trh práce. Sazby dále porostou, pro rychlost růstu bude důležitý zejména kurz. Současné posilování koruny svědčí našemu scénáři jednoho dalšího hiku letos, pokud by koruna oslabila je lehko možné výraznější zvýšení.
- Posilování koruny mohlo být zčásti podpořeno perspektivou dalšího růstu sazeb a poněkud více jestřábím nastavením centrální banky. To patrně dále podpořilo a podpoří už probíhající likvidaci carry trades. Dalším faktorem je sílící averze vůči riziku.

Region

- Podle polského premiéra Jaroslawa Kaczynského existují vážné překážky pro uspořádání předčasných voleb. Zároveň řekl, že koalice se ještě definitivně nerozpadla. Efektivně tak popřel spekulace, že by k uspořádání voleb mohlo dojít už na konci září.
- Člen měnového výboru NBP D. Filar potvrdil, že se chytají další hiky. To je v souladu s tím co čeká Mária: dvě další zvýšení sazeb celkově o 50bp.
- Měny v regionu zrychlily propad. Je to v souladu s vývojem ve světě (pod tlakem je například také turecká lira), typicky s pokračujícím rychlým poklesem výnosů amerického desetiletého dluhopisu a růstu spreadu mezi ním a příslušným úrokovým swapem, což spolehlivě indikuje růst averze vůči riziku. Uklidnění v dohledné budoucnosti je málo pravděpodobné, pokud by dnes vyšel silný růst amerického HDP může se situace uklidnit aspoň na pár dní.

Svět

- Včerejší data v USA zklamala: objednávky zboží dlouhodobé spotřeby pod očekáváním, horší je, že místo růstu klesly objednávky očištěné od volatílní dopravní techniky (letadla) a že dále klesalo zboží vázané na investice (bez dopravní techniky). Znamená to, že investice, které měly být kromě exportu dalším z motorů růstu, zatím zklamávají. Ještě horší byly prodej nových domů, které klesly mnohem více než se čekalo a dále tak posílily pesimismus panující ohledně stavu trhu s nemovitostmi.
- Dnes bude dominovat americký HDP za druhé čtvrtletí. Očekávání jsou optimistická, osobně bych si tipnul negativní překvapení (i vzhledem ke včerejším objednávkám dlouhodobé spotřeby). Reakce dolaru může být prudká, citlivost spíše na slabé číslo.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	Ceny průmyslových výrobců	1,1%/1,2%
14:30	USA	HDP předběžný	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	2.7%	0.6%	28.00	28.6	27.4
USD/CZK	4.7%	0.7%	20.40	20.7	19.9
EUR/USD	-2.0%	0.0%	1.373	1.38	1.38
EUR/HUF	-1.6%	-1.7%	252.0	245	250
EUR/PLN	-0.6%	-0.8%	3.821	3.75	3.72
EUR/SKK	1.4%	-0.7%	33.47	33.3	32.50
CZK/SKK	-1.3%	-1.2%	1.197	1.16	1.18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	17	3	3.14%	3.0%	3.2%
USA	0	0	5.36%	5.4%	4.8%
EMU	9	1	4.25%	4.2%	4.4%
HU	-20	3	7.54%	7.5%	7.0%
PL	23	-2	4.79%	4.8%	5.2%
SK	4	0	4.33%	4.3%	4.3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-6	0	4.41%	4.7%	4.7%
USA	-30	-12	4.78%	5.1%	4.7%
EMU	-29	-10	4.31%	4.6%	4.6%
HU	6	13	6.77%	6.5%	6.3%
PL	-2	7	5.59%	5.7%	5.5%
SK	-	-1	4.73%	4.8%	4.8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3.74%	4.02%	4.16%	4.25%	4.30%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4.34%	4.38%	4.42%	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