

ČR

- Dynamika průmyslu pod vlivem menšího počtu pracovních dní než loňský rok zpomalila z květnových 7,5% na červnových 6,9%. Kromě domácí poptávky ho táhne i silná evropská ekonomika (64,4% nových zakázek je právě ze zahraničí). Dnes na programu dne údaje o cenách růstu cen průmyslových výrobců, který by měl jemně zpomalit. Z hlediska trhů však jde o druhořadý údaj. Sněmovna začíná schůzi, na které má diskutovat o vládních reformách. Koruna si těchto událostí nevšímne, nadále bude primárně sledovat dění ve světě. Z technického hlediska (viz včerejší Lubošův Technik) je v nejbližších dnech nejpravděpodobnější oslabení koruny k hranici 28,20 CZK/EUR. Podmínkou je však uklidnění situace na hlavních trzích (v případě nervozity se zavírají carry trades a koruna spíše posiluje).

Region

- V regionu spousta zajímavých dat. Slabý růst maďarské ekonomiky spolu s mírným poklesem inflace potvrdí prostor pro snížení sazeb, který definitivně ukáže i kvartální prognóza centrální banky na konci měsíce. Slovenská ekonomika zůstává silná, což je příznivá zpráva pro korunu. Pokles inflace v Polsku se uskuteční díky bazickým efektům, je všeobecně očekáván a neumaže předpovědi o brzkém zvýšení sazeb.
- **PL:** Jak se čekalo, premiér Kaczynski včera odvolal všechny ministry z koaličních stran, což prakticky znamená konec koalice. Čeká se na po-dovolenkové zasedání Sejmu 22. srpna, které by mělo definitivně předčasné volby potvrdit. Zlotý zatím vůbec nereaguje, trhy jsou už patrně na polskou politiku zvyklé a věří síle ekonomiky .
- Měny regionu stále nemají jednoznační směr a silně závisí na tom, jak se vyvíjí hlavní trhy. Situace je pořád nejasná a nestabilní, dočasné uklidnění by mohly narušit jakékoliv zprávy o problémech institucí, které zainventovaly do produktů odvozených od amerických hypoték.

Svět

- Centrální banky pokračují v dodávání likvidity na trh v snaze uklidnit trh a zabránit prudkému růstu sazeb (FED: 2 mld. USD, ECB:47.7 mld. EUR). Euro kleslo vůči dolaru na měsíční dno, jelikož masivní pumpování likvidity na trh od ECB vyvolává spekulace, že k zvýšení klíčových sazeb v září by nemuselo dojít.
- **USA:** včerejší maloobchodní tržby dopadly lépe než se čekalo. Navíc data za předešlý měsíc byla revidována směrem nahoru. Pozitivní je, že zisky zaznamenaly všechny sektory kromě automobilů a kategorie „různé“ . Reakce trhu však byla jenom mírná a krátkodobá. Dnes se zraky upřimní na obchodní bilanci, která by díky dražší ropě na dovozu měla vykázat zvýšení deficitu. Reakce trhu je však pravděpodobná jenom v případě velkého překvapení. U PPI by trhy zamávalo zejména vyšší číslo.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	CPI inflace (% y/y)	8.3%/ 8.5%
9:00	HU	reální HDP 2Q (% y/y)	2.4%/ 2.5%
9:00	SK	reální HDP 2Q (% y/y)	9.1%/9.4%
9:00	CZ	Ceny průmyslových výrobců	4.5%/ 4.4%
11:00	EMU	reální HDP 2Q (% y/y)	- / 2.8%
11:00	EMU	průmyslová produkce	- / 2.4%
14:00	PL	CPI inflace (% y/y)	2.3%/ 2.4%
14:30	USA	PPI celkový (jádro) % m/m	0.1%(0.2%)
14:30	USA	Obchodní bilance (mld. USD)	- / - 61

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,7%	0,2%	28,03	28,0	27,4
USD/CZK	-0,5%	-0,4%	20,60	20,0	20,4
EUR/USD	1,2%	0,6%	1,362	1,40	1,34
EUR/HUF	-2,8%	-0,3%	252,8	253	249
EUR/PLN	-0,6%	-0,1%	3,779	3,80	3,71
EUR/SKK	-0,6%	0,1%	33,44	33,1	32,23
CZK/SKK	-1,2%	-0,1%	1,194	1,18	1,18

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	29	4	3,30%	3,3%	3,6%
USA	20	-2	5,56%	5,2%	4,7%
EMU	30	6	4,51%	4,4%	4,4%
HU	17	-6	7,74%	7,4%	6,7%
PL	12	0	4,89%	5,0%	5,3%
SK	1	-1	4,34%	4,3%	4,3%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-2	-2	4,46%	4,5%	4,8%
USA	-34	-5	4,76%	4,8%	4,6%
EMU	-27	-1	4,35%	4,6%	4,7%
HU	19	1	6,90%	6,6%	6,3%
PL	2	5	5,63%	5,5%	5,5%
SK	-	-5	4,75%	4,8%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,69%	3,93%	4,05%	4,12%	4,17%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,23%	4,28%	4,33%	4,38%	4,42%

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