

Mária Hermanová  
tel.: 224 995 232, e-mail: MHeranova@csas.cz

17.6.2008

**Fotbalový šampionát národ nejen spojuje, ale i rozděluje...V Hradci Králové zavolal muž městskou policii na nepřičetní manželku. Co jí tak vyprovokovalo? On se chtěl dívat na zápas Rusko – Španělsko, ona na pohádku Bob a Bobek ☺**

#### ČR a region

- **Obchodování s měnami v regionu** se včera neslo v relativně poklidné atmosféře, česká koruna se taky držela v úzkém pásmu. Dnes budou zveřejněna data o vývoji na běžném účtu, nečekáme však výraznější dopad na kurz. Technická analýza signalizuje překoupenost koruny a naznačuje pravděpodobnost mělké korekce k úrovni 24,50 CZK/EUR.
- **Dynamika mezd v podnikové sféře v Polsku** zpomalila víc než čekal trh, a to na 10,5% meziročně. Jde však pořád o rychlý růst. Neměníme naše očekávání, že centrální banka tenthle měsíc zvýší klíčové sazby o 25 bodů a ve zbytku roku dodá alespoň ještě jeden další hike. Utažení měnové politiky v červnu jasně signalizují i členové bankovní rady ve svých prohlášeních, a proto nebude pro trh překvapením. Dluhopisy reagovaly na zveřejněná data jemným posílením.

#### Svět

- **Navzdory zprávám o zvýšení těžby v Saudské Arábii** včera **ropa** přepsala své historické maximum a posunula se blíž k hranici 140 USD / barel. Nový rekord je sice jenom o kousíček výš než ten starý, překvapivá však byla rychlost a velikost cenového skoku. Jako příčina se zmírňoval výpadek těžby v Severním moři a oslabení dolaru, což však podle našeho názoru není důvěryhodným vysvětlením, jelikož dolar je pořád mimo svých historických minim a neodůvodňuje tak prudký pohyb na ropě. Důvodem jejího skoku jsou tak pravděpodobně opět hrátky spekulantů, které můžou cenu popohnat ještě výš. Impulz pro korekci směrem dolů by mohl dát summit, který se bude konat v neděli v Saudské Arábii.
- **Dolar** se včera ocitnul pod tlakem na oslabení. Podepsalo se pod to více faktorů. Na jedné straně doznivaly dojmy z víkendového zasedání G8, které způsobilo mezi obchodníky rozčarování, jelikož v prohlášení chyběla zmínka o světových měnách, která by podpořila dolar. Mix makro dat byl taky pro dolar nepříznivý. Na jedné straně byla květnová inflace v Eurozóně revidovaná jemně nahoru (na 3,7%), na druhé straně index Empire State newyorského FEDu poukázal na výraznější než očekávaný pokles aktivity zpracovatelského průmyslu v oblasti New Yorku. Trh se tak utvrdil v přesvědčení o zvýšení sazeb v Eurozóně, na druhé straně se vynořili otazníky o prostoru pro výraznější utažení měnové politiky v USA. Dnes bude v USA zveřejněna spousta zajímavých dat s potenciálem ovlivnit obchodování. Měla by se potvrdit slabost sektoru rezidenčních nemovitostí, pozornost se bude soustředit i na průmyslovou výrobu a index PPI. Z technického hlediska je pro dolar v nejbližších dnech nejpravděpodobnější konsolidace nad hladinou 1,53.

#### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	CZ	Běžný účet (mld. CZK)	-6,0/-12,6
11:00	GER	ZEW	- / -42,5
14:00	PL	Běžný účet (mil. EUR)	- / -1407
14:30	USA	PPI (% m/m)	- / 1,0%
14:30	USA	Zahájené stavby domů (tis.)	- / 980
14:30	USA	Stavební povolení (tis.)	- / 959
15:15	USA	Průmyslová výroba (% m/m)	- / 0,1%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,4%	-0,1%	24,24	24,2	26,0
USD/CZK	4,2%	0,9%	15,61	15,6	17,3
EUR/USD	-0,5%	-0,9%	1,553	1,55	1,50
EUR/HUF	0,9%	-0,1%	247,7	250	248
EUR/PLN	0,3%	0,1%	3,388	3,37	3,37
EUR/SKK	4,3%	-0,1%	30,35	30,3	30,0
CZK/SKK	0,9%	0,1%	1,254	1,25	1,15

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	-1	4,23%	4,1%	4,1%
USA	14	0	2,81%	2,5%	2,3%
EMU	11	0	4,96%	4,7%	4,5%
HU	36	1	8,95%	9,0%	8,9%
PL	18	0	6,58%	6,5%	6,5%
SK	4	1	4,32%	4,3%	4,3%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	39	0	4,88%	4,2%	4,6%
USA	54	-2	4,93%	4,4%	4,8%
EMU	41	-4	5,03%	4,8%	5,1%
HU	35	-6	8,32%	7,8%	7,5%
PL	32	1	6,25%	6,2%	5,6%
SK	45	-4	5,01%	4,8%	5,0%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,69%	4,79%	4,80%	4,80%	4,81%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,82%	4,83%	4,85%	4,86%	4,88%

Kontakty: t: 224 995 + linka

Research	David Navrátil	439	Proprietary trading	Robert Novotný	148
CZ	Martin Lobotka	192	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CEE3	Mária Hermanová	232	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
Majors	Luboš Mokráš	456	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Fin. trhy	Petr Witowski	800	Instit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217