

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

18.6.2008

V kanadskom mestečku Cochrane vytvorili zaujímavú kachličkovú stenu. Každá kachlička meria 30cm, bola vytvorená iným umelcom a na každej je iný obrázok. Pozrite sa na ňu z blízka kliknutím na individuálnu kachličku. Stojí to za to... <http://www.muralmosaic.com/Cochrane.html>

ČR a region

- **Včera** promluvil člen bankovní rady ČNB Tomšík. Identifikoval několik pro-inflačních rizik (kupř. mzdy, vývoj v zahraničí, regulované ceny), výrazné posílení koruny však tyto faktory kompenzuje. Tohle prohlášení je v souladu s našim názorem, že trh při stávající úrovni kurzu zahrnuje do cen příliš silný růst klíčových sazeb. Očekáváme letos jenom jedno zvýšení o 25 bodů po tom, co koruna oslabí.
- V **regionu** pokračuje relativně nevýrazné obchodování, viditelněji posílil jenom forint. Česká koruna se drží v úzkém pásmu. Výraznější impulz neposkytla ani data o **běžném účtu**, který skončil v dubnu s podstatně nižším deficitem než očekával trh (-4,7 mld. CZK versus očekávaných -12,6 mld. CZK). Běžný účet už sice zatěžuje dividendová sezóna, obraz však vylepšuje přebytek na zahraničním obchodu a v službách.
- V **PL** se externí bilance zhoršuje, 12-měsíční deficit běžného účtu v dubnu dosáhl 4,2% HDP. Díky silné domácí poptávce a ochabnutí poptávky ze zahraničí očekáváme letos jeho rozšíření až ke 5% HDP. Pro zlotý je nepříznivá zpráva, že krytí přímými zahraničními investicemi slábne. Očekáváme, že tempo jeho posilování po zbytek roka zpomalí.
- **Dnes** budou v ČR zveřejněny tržby v maloobchodu, které by měly vykázat oživení. Číslo by se však muselo podstatně lišit od konsenzu trhu, aby nějak ovlivnilo obchodování. Tón pro regio měny bude udávat primárně nálada na hlavních trzích.

Svět

- **USA:** Dolar měl i včera tendenci sklouzat na slabší úroveň. Zveřejněná makro data potvrdila stávající slabost americké ekonomiky. Průmyslová produkce se místo očekávaného růstu snížila o 0,2%. Podniky vyrábí míň než by mohly, využití kapacit je na nejnižší úrovni od září 2005. Výstavba nových domů připomněla slabost nemovitostního sektoru, když propadla výrazněji než se čekalo (na 17-leté minimum) a pokles počtu stavebních povolení naznačuje, že v dohledné době nelze čekat zlepšení. Ceny průmyslových výrobců sice byly o něco vyšší než se předpokládalo, důvodem však byly potraviny a pohonné hmoty a jádrová složka se vyvíjela v souladu s očekáváním. Kontrakty futures pořád započítávají jako nejpravděpodobnější možnost zvýšení sazeb do konce roku až o 75 bodů, což je podle našeho názoru vzhledem ke slabosti ekonomiky přehnané.
- **EMU:** Předstihový ukazatel ZEW poukázal na propad v očekáváních analytiků a investorů ohledně vyhlídek německé ekonomiky, zhoršilo se i hodnocení stávající situace. ZEW se však „proslavil“ přílišným pesimismem. Lepší vodítko poskytuje index IFO (odráží přímo očekávání podniků), který bude zveřejněn příští týden.

Dnešní kalendář

| Hodina | Země | Údaj | My / Kons |
|--------|------|-----------------------------|-----------|
| 9:00 | CZ | Maloobchodní tržby (% y/y) | 6,0/5,8 |
| 14:00 | PL | PPI (% y/y) | - / 2,5% |
| 14:00 | PL | Průmyslová produkce (% y/y) | - / 7,4% |

| FX | Minulost | | | Prognóza | |
|---------|----------|-------|-------|----------|------|
| | -1M | -1D | spot | +1M | +6M |
| EUR/CZK | 3,7% | 0,4% | 24,14 | 24,2 | 26,0 |
| USD/CZK | 3,0% | 0,3% | 15,64 | 15,6 | 17,3 |
| EUR/USD | 0,7% | -0,1% | 1,548 | 1,55 | 1,50 |
| EUR/HUF | 0,6% | 0,7% | 245,7 | 250 | 248 |
| EUR/PLN | 0,0% | 0,1% | 3,383 | 3,37 | 3,37 |
| EUR/SKK | 4,0% | 0,1% | 30,34 | 30,3 | 30,0 |
| CZK/SKK | 0,4% | -0,2% | 1,256 | 1,25 | 1,15 |

| 3M sazby | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 9 | 0 | 4,23% | 4,1% | 4,1% |
| USA | 9 | 0 | 2,81% | 2,7% | 2,7% |
| EMU | 10 | 0 | 4,96% | 4,7% | 4,7% |
| HU | 7 | -6 | 8,83% | 9,0% | 8,9% |
| PL | 16 | -1 | 6,57% | 6,3% | 6,5% |
| SK | 0 | 1 | 4,33% | 4,3% | 4,6% |

| 10Y swapy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|-----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 44 | -6 | 4,82% | 4,2% | 4,6% |
| USA | 48 | -7 | 4,90% | 4,7% | 4,8% |
| EMU | 39 | -6 | 5,00% | 4,8% | 4,8% |
| HU | 48 | -7 | 8,25% | 7,8% | 7,5% |
| PL | 32 | -5 | 6,20% | 6,2% | 5,6% |
| SK | 40 | -5 | 4,97% | 4,8% | 4,8% |

| CZ swapy | 1R | 2R | 3R | 4R | 5R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 4,64% | 4,74% | 4,75% | 4,75% | 4,75% |

| CZ swapy | 6R | 7R | 8R | 9R | 10R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 4,75% | 4,76% | 4,78% | 4,80% | 4,82% |

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 |