

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

19.6.2008

**Britská televize UKTV Gold uspořádala anketu o nejbizarnější zákon. Vyhrál ten, který zakazuje lidem zemřít v parlamentu. Na druhém místě je zákon podle kterého se posuzuje nalepení poštovní známky s portrétem královny hlavou dolů jako velezrada. A je tam několik dalších výživných kousků...**  
<http://news.bbc.co.uk/1/hi/uk/7081038.stm>

### ČR a region

- **Maloobchodní tržby** se v dubnu vylepšily, když meziročně vzrostli o 4,6% ve srovnání s poklesem o 3,0% v březnu. Tento výsledek byl ovlivněn technickými faktory (počtem pracovních dnů). Vyšší ceny se promítají do meziročního poklesu prodeje potravin. Zpomalující spotřebitelská poptávka bude letos jedním z faktorů, který bude stát za zpomalením ekonomického růstu.
- Včera došlo v regionu na měnách k oživení. Zejména česká koruna a maďarský forint vykázaly viditelné zisky. U **forintu** se dá posílení zčásti vysvětlit zprávou o rozhodnutí automobilky Daimler umístit svůj nový závod v hodnotě 800 mi. EUR v Maďarsku. V této souvislosti se má vytvořit 2500 nových pracovních míst. V posledních týdnech navíc poskytují forintu podporu i očekávání o růstu tamních klíčových sazeb (včera však v tomto ohledu nedošlo k žádné změně). Do konce roku vzhledem ke slabosti ekonomiky už prostor pro výraznější zisky nevidíme.
- Taký **česká koruna** včera razantně posílila. Dostala se pod hranici 24,00 CZK/EUR a zapsala si tak nový historický rekord. Jako možné důvody vidíme konvergenční hru po revalvacii parity na Slovensku a vnímanou stabilitu české ekonomiky. Tyto faktory však nevysvětlují posílení kurzu o celou korunu za poslední dva týdny. Nadále pokládáme korunu za nadhodnocenou a očekáváme v průběhu roku korekci na slabší úroveň. V horizontu nejbližších dní však technická analýza naznačuje možnost dalšího posílení až ke 23,50 CZK/EUR. Víc ke koruně si můžete přecíst ve včerejší Bleskovce (pokud nedostáváte, napište si o ni).
- **Dnes** jsou na programu jenom mzdy v Maďarsku. Očekává se zpomalení z 9,9% v březnu až na 9,1%. Trh by reagoval zejména na vyšší než očekávaný růst mezd v soukromém sektoru bez bonusů.

### Svět

- Člen bankovní rady **ECB** Jurgen Stark včera opět přitvrdil svou rétoriku. Inlace v Eurozóně je podle něho příliš vysoko, obává se přelití do růstu inflačních očekávání a považuje za správné přehodnocení úrovně klíčových sazeb. My očekáváme jejich zvýšení na nejbližším (tj. červencovém) zasedání, to by však vzhledem k očekávanému ochlazení ekonomické aktivity mělo stačit.
- Dnes budou trhy sledovat zveřejnění předstihových ukazatelů **USA**. Horší než očekávané čísla by mohly podpořit přehodnocení podle našeho názoru přehnaných očekávání na rozsah růstu sazeb v letošním roce. Už v noci (našeho času) dolar v důsledku obav ze špatného výsledku Filadelfského indexu ztrácel.

### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Průměrná mzda (% y/y)	- / 9,1%
16:00	USA	Index filadelfského Fedu	- / -10,0
16:00	USA	Index předstihových ukazatelů	- / 0,0%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	4,3%	0,7%	24,01	24,2	26,0
USD/CZK	4,3%	1,2%	15,44	15,6	17,3
EUR/USD	0,1%	-0,4%	1,557	1,55	1,50
EUR/HUF	1,5%	0,9%	243,4	250	248
EUR/PLN	0,2%	0,2%	3,376	3,37	3,37
EUR/SKK	3,9%	-0,1%	30,36	30,3	30,0
CZK/SKK	-0,4%	-0,8%	1,266	1,25	1,15

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	8	0	4,23%	4,1%	4,1%
USA	8	-1	2,80%	2,7%	2,7%
EMU	10	0	4,96%	4,7%	4,7%
HU	46	21	9,22%	9,0%	8,9%
PL	17	1	6,58%	6,3%	6,5%
SK	3	3	4,36%	4,3%	4,6%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	34	-10	4,72%	4,2%	4,6%
USA	39	-9	4,81%	4,7%	4,8%
EMU	38	-1	4,99%	4,8%	4,8%
HU	44	-4	8,22%	7,8%	7,5%
PL	35	3	6,23%	6,2%	5,6%
SK	41	1	4,98%	4,8%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,56%	4,62%	4,63%	4,63%	4,64%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,65%	4,66%	4,67%	4,70%	4,72%

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	Instiit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217