

ČR + region

- Koruna včera pokračovala v minimalistických pohybech a ani dnes by neměla vyvíjet žádnou dramatickou aktivitu. Pravděpodobně je pomalé posilování směrem k 24,00 k euru.
- Slovenská centrální banka splnila očekávání a ponechala sazby beze změny na 4,25%. Vzhledem k tomu, že se všeobecně očekává zvýšení sazeb ECB na slovenskou úroveň, nemělo by hýbání se sazbami před přechodem na euro valný smysl. Guvernér centrální banky Šramko uvedl, že silná slovenská koruna utahuje měnové podmínky a že inflace je tažena nákladovými faktory (ropa + potraviny).
- Viceguvernér maďarské centrální banky řekl v dozvuku pondělního zasedání, že ponechání sazeb beze změny nesnížilo kredibilitu banky a že banka je v případě potřeby připravena pokračovat ve zvyšování sazeb. Což jen potvrdilo náš názor.

Svět

- Včera zveřejněná francouzská data byla překvapivě pozitivní. Očekávání překonala jak spotřeba domácností tak indikátory sentimentu v podnikatelském sektoru. Což zvyšuje prostor pro růst sazeb ECB. V podobném duchu promluvili také Órdonez a Orfanides z ECB. Orfanides znovu zopakoval, že růst sazeb je možný i po červenci.
- Spotřebitelská důvěra v USA se propadla podstatně více než se čekalo (kleslo především hodnocení současné situace), pokračoval pokles cen nemovitostí a podstatně horší byl i konjunkturální index richmondského Fedu. Suma sumárum: stav a vyhlídky americké ekonomiky jsou mizerné. Potvrdil to i bývalý šéf Fedu Greenspan, když řekl, že ekonomika se sice stabilizovala a riziko hluboké recese je nižší, zato ale může trvat slabý a nerovnoměrný růst hluboko do příštího roku.
- Klíčovou událostí dneška bude zasedání FOMC (večer našeho času). Sazby zůstanou téměř jistě beze změny. Pozornost se bude koncentrovat na prohlášení po zasedání. Rovnováha mezi hodnocením rizik pro inflaci a růst bude naznačovat, zda Fed skutečně uvažuje o zvýšení sazeb v relativně blízké budoucnosti. Trh je nakloněn tomu, že Fed bude zdůrazňovat obavy z inflace a tím naznačovat možnost realitně brzkého zvýšení sazeb. Můj názor je, že prohlášení bude víceméně neutrální se zdůrazněním rizik jak na straně inflace tak na straně růstu, s tím, že inflace může mít poněkud větší váhu. Pokud bude prohlášení méně jestřábí než čeká trh mělo by to vyvolat výraznou reakci v podobně oslabení dolaru a zvýšení strmosti výnosové křivky.
- Kromě FOMC budou zveřejněny objednávky zboží dlouhodobé spotřeby. Pokud budou vyloženě slabé mohou po sérii slabých dat snížit očekávání jestřábího prohlášení ještě před zasedáním. Stavby nových domů by měly potvrdit slabost trhu s rezidenčními nemovitostmi, Reakce trhu je nepravděpodobná.

Po přestávce dnes pokračuje fotbalové euro zápasem Německo vs. Turecko. Mimochodem turecký semifinálnístý vedl za celý šampionát celých 9 minut...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Maloobchodní tržby (% y/y)	-2,9/-2,1
14:00	PL	Zasedání centrální banky	6%/6%
		objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	/0,1%
14:30	USA	spotřeby	/0,1%
16:00	USA	stavby nových domů (tis)	-/511
20:15	USA	FOMC	2%/2%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	4,1%	-0,1%	24,09	24,0	25,7
USD/CZK	2,8%	0,3%	15,49	15,5	17,1
EUR/USD	1,4%	-0,2%	1,555	1,55	1,50
EUR/HUF	2,5%	0,4%	238,8	250	248
EUR/PLN	1,4%	-0,1%	3,366	3,37	3,33
EUR/SKK	2,4%	0,0%	30,37	30,3	30,0
CZK/SKK	-1,7%	0,0%	1,263	1,26	1,17

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	-1	4,22%	4,1%	4,1%
USA	17	0	2,81%	2,7%	2,7%
EMU	10	0	4,96%	4,7%	4,7%
HU	19	-9	8,78%	9,0%	9,1%
PL	15	1	6,59%	6,6%	6,6%
SK	3	1	4,35%	4,3%	4,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	24	4	4,74%	4,2%	4,6%
USA	34	-6	4,82%	4,7%	4,8%
EMU	32	0	5,03%	4,8%	4,8%
HU	45	2	8,19%	8,1%	7,6%
PL	37	1	6,31%	6,2%	5,8%
SK	34	1	5,01%	4,8%	4,8%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,49%	4,55%	4,57%	4,58%	4,60%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,63%	4,65%	4,68%	4,71%	4,74%

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