

Luboš Mokráš
tel.: 224 995 456, e-mail: LMokras@csas.cz

27.6.2008

ČR

- ČNB v souladu s očekáváním ponechala úrokové sazby beze změny na 3,75%. Poměr hlasů byl šest za stabilní sazby a jeden za zvýšení. Rizika jsou vyrovnaná. Na jedné straně je protiinflační působení silné koruny a zpomalení české ekonomiky, na druhé straně je proinflační působení růstu cen ropy a růstu mezd. Nadále předpokládáme, že ČNB letos jednou zvýší sazby, pokud jí to umožní koruna (tj. pokud koruna oslabí). Pokud by si to ovšem koruna nerozmyslela a dále by posilovala může ČNB začátkem příštího roku sazby i snížit.

Region

- Rumunská centrální banka zvýšila úrokové sazby na 10% v souladu s očekáváním. Centrální banka se pomocí zvyšování sazeb snaží ukotvit inflační očekávání. Lei nijak nereagoval, protože zvýšení sazeb už bylo započteno v kurzu.
- Většina měn v regionu včera mírně oslabovala, koruna se opět držela stranou lehce nad 24,00 k euru. Pro dnešek nečekáme změnu, kurz by měl zůstat zhruba stabilní na současně úrovni.

Svět

- Podle finálních údajů rostl americký HDP v prvním čtvrtletí o 1% anualizovaně, což je více než se původně čekalo a jistě dost daleko od obávané recese. Zlepšení proti předběžným údajům bylo všeobecné, ještě výrazněji než se čekalo klesly zásoby, což je ovšem pozitivní z hlediska budoucího vývoje.
- Počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti se drží těsně pod 400000 (přesně 384000 jako před týdnem), tedy těsně pod hranicí, která by indikovala recesi. Nic povzbudivého před daty s trhu práce příští týden.
- Prodeje existujících domů byly poněkud lepší než se čekalo, mírně klesl i počet neprodaných domů. Jde jistě o pozitivní údaj, problém je, že trvalý obrat na trhu s rezidenčními nemovitostmi je pravděpodobně stále měsíce daleko a tento sektor bude ještě několik čtvrtletí zatěžovat americkou ekonomiku.
- Víceprezident Fedu Kohn varoval před podceňováním inflace, zároveň však uvedl, že prudký růst cen energií a potravin zatím nevedl k znatelnému růstu inflačních očekávání. Kohn se ve svém projevu věnoval především uvolnění vazeb mezi americkou a světovou ekonomikou („decoupling“). Podle jeho názoru je ještě příliš brzo říci, zda k němu skutečně dochází.
- Cena ropy se dostala na nový rekord 140,39 po tom co Libye pohrozila snížením těžby a oslabil dolar. Schválení zákona o tužší regulaci spekulativních investic do komodit ve sněmovně reprezentantů vedlo k návratu ceny pod 140.
- Osobní příjmy, výdaje a PCE index, které budou zveřejněny v USA jsou vysoce zajímavé z analytického hlediska, trh na ně obvykle reaguje maximálně mírně.

Herní konzole Wii od Nintendo mění zažitě zvyky. Ted' se z ní dokonce stává nástroj na upevnění zdraví. Její mobilní verze Nintendo DS vám umožní skončit s kouřením díky psychotherapeuticky zaměřené hře a samotné Wii se dá použít jako nástroj na podporu řízeného hubnutí a zvýšení fyziky. Že by nakonec ty konzole k něčemu byly?

Dnešní kalendář

| Hodina | Země | Údaj | My / Kons |
|--------|------|-----------------------|-----------|
| 9:00 | HU | PPI (% y/y) | 5,8/5,9 |
| 9:00 | SK | PPI (% y/y) | 6,0/6,1 |
| 14:30 | USA | osobní příjmy m/m | -/0,4% |
| 14:30 | USA | osobní výdaje m/m | -/0,6% |
| 14:30 | USA | PCE index jádrový r/r | -/2,1% |

| FX | Minulost | | | Prognóza | |
|---------|----------|-------|-------|----------|------|
| | -1M | -1D | spot | +1M | +6M |
| EUR/CZK | 4,1% | 0,1% | 24,09 | 24,0 | 25,7 |
| USD/CZK | 4,0% | 0,6% | 15,31 | 15,5 | 17,1 |
| EUR/USD | 0,2% | -0,4% | 1,573 | 1,55 | 1,50 |
| EUR/HUF | 3,1% | -0,9% | 237,6 | 250 | 248 |
| EUR/PLN | 1,2% | -0,5% | 3,372 | 3,37 | 3,33 |
| EUR/SKK | 2,4% | -0,1% | 30,37 | 30,3 | 30,0 |
| CZK/SKK | -1,6% | -0,2% | 1,262 | 1,26 | 1,17 |

| 3M sazby | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 7 | -1 | 4,22% | 4,2% | 4,1% |
| USA | 16 | -1 | 2,80% | 2,7% | 2,7% |
| EMU | 10 | 0 | 4,95% | 4,9% | 4,7% |
| HU | 25 | -4 | 8,84% | 9,0% | 9,1% |
| PL | 18 | 3 | 6,63% | 6,6% | 6,6% |
| SK | 3 | -1 | 4,36% | 4,3% | 4,7% |

| 10Y swapy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|-----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 31 | 7 | 4,81% | 5,2% | 5,0% |
| USA | 27 | -5 | 4,74% | 4,8% | 4,8% |
| EMU | 25 | -7 | 4,96% | 4,9% | 4,8% |
| HU | 40 | -9 | 8,14% | 8,1% | 7,6% |
| PL | 33 | 1 | 6,26% | 6,2% | 5,8% |
| SK | 24 | -11 | 4,91% | 4,8% | 4,8% |

| CZ swapy | 1R | 2R | 3R | 4R | 5R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 4,48% | 4,48% | 4,56% | 4,58% | 4,59% |

| CZ swapy | 6R | 7R | 8R | 9R | 10R |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 4,61% | 4,63% | 4,65% | 4,68% | 4,81% |

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 | Insttit.správa aktiv | Viktor Kotlán | 217 |