

Martin Lobotka
tel.: 224 995 192, e-mail: MLOBOTKA@CSAS.CZ

4.7.2008

Jedna z nejlepších knížek, co jsem četl v mládí, bylo Století šakalů od V.P. Borovičky (v slov. verzi z r. 1987). Byly to čtivě psané příběhy (nejen) o teroristických událostech 20.století. Poměrně velká část byla věnována Rote Armee Fraktion a jiným levicovým organizacím aktivním v západním Německu v 70.letech. Dnes jsem si na tu knížku vzpomenu - kromě Dne nezávislosti je dnes i výročí úspěšné operace izraelského Mossadu v Entebbe (Uganda). 4.7.1976 izraelské komando bleskovou operací osvobodilo na stovku rukojmích z letu AirFrance 139, který byl 27.6. unesen Lidovým frontem za osvobození Palestiny a německými Revolučními buňkami. Při akci bylo zničeno 11 ugandských letadel; 45 ugandských vojáků, 4 rukojmí a 1 člen izraelského komanda zemřeli.

Region

- **CZ(D)** Obchodní bilance za květen, čekáme přebytek 7,4 mld. CZK, což je zhruba v souladu s trhem (6.5 mld.). Přebytek by byl ještě větší nebýt vysokých cen ropy (i když naturální objem importů ropy a benzinů je meziročně nižší o cca 4%, nominálně je růst vysoký) Na druhé straně by se však už postupně (kdy? neumíme říct) v číslech měla objevit silná koruna (jestli většina hedgů byla udělána na rok) a zpomalování v EMU. Přes léto čekám slabší data z průmyslu i ze zahraničního obchodu.

Svět

- **EMU (D-1)** ECB nezklamala trhy (a nepotěšila některé politiky) a dodala signální hike, že to s tím bojem s inflací myslí vážně (na rozdíl of FEDu, kde mám pocit, že trhy závazku Fedu bojovat s inflací věří o trochu méně). Ohledně dalšího vývoje, tak to Trichet také nezklamal – situaci bude ECB „monitorovat“, zatím se ale žádné rychlé zvyšování sazeb nechystá, dle nás si je ECB i přes svůj jasný mandát vědoma citlivosti hikování ve stávající situaci. Trichet však několikrát opakoval, že se ECB nikdy nezavazuje ke krokům na dalších zasedáních. Z toho plyne, že pokud se bude situace vyvíjet jako dosud (především u inflace), může být ECB donucena k dalšímu zvýšení sazeb ještě před koncem letošního roku. Baseline pro zbytek roku jsou sazby bez změny.
- **EMU (D-1)** Maloobchod v květnu vyrostl (1,2% m/m, 0,2%,r/r) co by se mohlo zdát jako dobrá zpráva, nicméně po 2 slabých předchozích měsících a vzhledem k ostatním indikátorům z EMU (PMI indexy,inflace) si nemyslím, že se jedná o náznak zlepšení.
- **US(D-1)** Trh práce potvrdil nedobrou zprávu ADP – Amerika ztratila dalších 62 tis. prac. míst, za květen a duben pak byly další revize směrem dolů. Americká ekonomika tak ztratila 438 tis. míst za prvý půlrok, což nevypadá dobře. Když si k tomu připočteme nové podpory v nezam. nad 400 tis., tak nic moc. Dolar se držel poblíž svých historických minim, ropa, naopak, překonala 145 za barel. Kombinace ropy a slabého trhu práce bude i nadále držet amerického spotřebitele zpátky.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
12:00	GER	Továrni zakázky	
9:00	CZ	Zahraniční obchod (mld. CZK)	7.4/6.5

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	4,8%	0,3%	23,78	24,2	25,2
USD/CZK	6,0%	-0,7%	15,13	15,6	17,0
EUR/USD	-1,1%	1,0%	1,572	1,55	1,48
EUR/HUF	2,5%	0,8%	235,0	236	240
EUR/PLN	1,5%	0,6%	3,335	3,37	3,30
EUR/SKK	0,3%	0,2%	30,29	30,1	30,0
CZK/SKK	-4,4%	-0,2%	1,276	1,25	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	-1	4,22%	4,1%	4,1%
USA	11	0	2,79%	2,8%	3,0%
EMU	9	0	4,95%	4,9%	4,6%
HU	5	17	8,82%	8,9%	9,1%
PL	18	-1	6,66%	6,7%	6,6%
SK	-1	-1	4,35%	4,4%	4,6%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	-4	4,83%	4,6%	4,9%
USA	11	5	4,71%	4,8%	5,2%
EMU	25	-9	5,01%	5,0%	4,9%
HU	25	-11	8,11%	8,0%	7,5%
PL	30	-8	6,41%	6,4%	6,0%
SK	24	-11	4,97%	5,0%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,54%	4,60%	4,63%	4,66%	4,69%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,72%	4,74%	4,77%	4,80%	4,83%

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 Kottán	217