

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

8.7.2008

Tak, 25. výročí návštěvy „dětské velvyslankyně“ Samantha Smith ze Spojených států v Sovětském svazu (tehdy 11 let) na pozvání J. Andropova, a 76 let od dna Dow Jonesa během hospodářské krize... Tak doufám, že dnes, pokud se něco má něco stát, pak raději to právě...

Region

- **CZ(D)** Nezaměstnanost a inflace, obojí za čerstvě minulé červen. Nezaměstnanost se dle nás udrží na 5%, inflace se naopak díky palivům a cigaretám vrátí k 7%, kde v průběhu následujícího měsíce, dvou zůstane (v červenci se k cenám přidá např. i zdražení plynu). Pokud se dále neumoudří ceny ropy, může být pokles inflace ke konci roku pomalejší, než čekáme – mzdová vyjednávání v této situaci bude ČNB bedlivě sledovat. Negativní překvapení inflace dále utuží přesvědčení trhu o rychlém zvednutí sazeb ze strany ČNB – možné další posílení CZK. Ta si včera s PLN připsala další rekord – PLN na 3.31, CZK na 23.51. Holt, silné krajiny regionu jsou pořád investičním lákadlem.
- **HU(D-1)** Guvernér Simor že prý kdyby bylo méně volatility na forintu, že by to bylo fajn – no, ono, ta volatilita v případě forintu je sice asi solidní, ale už z definice je to nahoru a dolů. To takoví čeští exportéři, co ti by za to dali... V každém případě se i forint veze na regionální vlně - v PL tomu dodávají palivo ani ne tak dobrá makro data jako spíše úroková výhoda. Včera se v této souvislosti nechal slyšet i guvernér –že prý chce Rada zachovat utážené měnové podmínky... Což hraje našim směrem – čekáme 2 další hiky letos...
- **SK(D)** Dnes se dozvíme, kolik slovenských mařen nás od ledna bude stát ojro. V zásadě jsou jen 2 možnosti – 30.126(centr.parita) nebo rovných 30 CZK(což naznačil jako své přání nedávno i Fico). Ve finále to je ale celkem jedno... Jestli na tom někdo měl vydělat, už se tak stalo...

Svět

- **EU (D-1)** Propad průmyslové produkce v Německu a v Británii včera naznačil, že ekonomiky EU výrazně zpomalují. Německo meziměsíčně pokleslo o 2,4%, což bylo pro trhy velice negativním překvapením. Je tak jasné, že rekordní Q1 se nezopakuje. V květnu poklesla výrazně produkce investičních celků – to je zřejmě v podstatné míře důsledek silného EUR (množství těchto tovarů jde na export) a očekávaného zpomalení ve světě (a tudíž klesající inv. aktivity). Data ve čtvrtek za Itálii a Francii čekejte rovněž slabá.

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	Průmyslová produkce (% y/y)	8.2/7.0
9:00	HU	Průmyslová produkce (% y/y)	/
9:00	CZ	CPI inflace (% y/y)	6.9/7.0
9:00	CZ	Nezaměstnanost (%)	5.0/5.0

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	4,7%	0,6%	23,50	24,2	25,2
USD/CZK	4,2%	0,6%	14,98	15,6	17,0
EUR/USD	0,5%	0,0%	1,570	1,55	1,48
EUR/HUF	7,0%	0,9%	232,2	236	240
EUR/PLN	2,9%	0,3%	3,308	3,37	3,30
EUR/SKK	0,5%	0,1%	30,25	30,1	30,0
CZK/SKK	-4,0%	-0,6%	1,290	1,25	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	-2	4,22%	4,1%	4,1%
USA	12	0	2,79%	2,8%	3,0%
EMU	9	0	4,95%	4,9%	4,6%
HU	-43	32	8,73%	8,9%	9,1%
PL	15	0	6,66%	6,7%	6,6%
SK	6	0	4,38%	4,4%	4,6%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-9	-9	4,69%	4,6%	4,9%
USA	2	-5	4,69%	4,8%	5,2%
EMU	10	-6	4,93%	5,0%	4,9%
HU	#####	-13	8,01%	8,0%	7,5%
PL	17	-9	6,37%	6,4%	6,0%
SK	9	-7	4,87%	5,0%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,47%	4,49%	4,52%	4,54%	4,55%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,57%	4,59%	4,61%	4,64%	4,69%

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

Dnešní kalendář