

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

10.7.2008

Region

- **(D) V ČR dnes průmyslová produkce**, čekáme podobně jako trh číslo kolem 6%, budeme však pozorně sledovat jakýkoliv náznak budoucího zpomalení (např. další pokles zakázek ze zahraničí). Leitmotivem dat za obchodní bilanci i za průmysl tak do budoucna bude silná koruna – to společně se slábnoucím hospodářstvím EMU (např. poslední data za německý průmysl nebo včerejší nepříznivá data za FRA, GER export) povede ke zpomalení v ČR.
- **Ratingová agentura Standart & Poors oznámila, že na rozdíl od kolegyně Fitch nezvýší po stanovení konverzního kurzu slovenský rating.** Případné zvýšení bude záviset na rozpočtové politice vlády.
- **Všechny měny v regionu s včera dostaly na nové rekordy** (pochopitelně kromě slovenské koruny). Za posílením nestála žádná speciálně dobrá zpráva, spíše jde o pokračování momenta z posledních dnů. Délka takového hodně psychologicky motivovaného posilování je těžko odhadnutelná, přesto si myslíme, že tohle vražedné tempo regionální měny nevydrží a dojde ke korekci spojené s vyběráním zisků. Dopady do makra přijdou se zpožděním a nepotěší nás ani měnové spekulanty (tedy pro ty, kteří v tom zůstanou v nevhodném momentu).

Svět

- Prezident kansaského Fedu Hoenig řekl, že Fed musí zvýšit sazby tak rychle jak je to možné na neutrální úroveň, aby zabránil zakotvení vyšší inflace. Podobně jako v bankovní radě ECB i u Fedu dochází ke zřetelnému tvoření dvou typických táborů: holubic dávajících přednost uvolněnější měnové politice podporující růst i za cenu vyšší inflace a jestřábů, snažících se striktně o cenovou stabilitu a tedy co nejnižší inflaci, bez ohledu na růst hospodářství. Zatímco v USA poněkud převažuje holubičí přístup, je Evropa z větší části oddána potírání inflace.
- **(D) V EMU dnes jenom průmyslová produkce za Francii**, ta by po celkem nepříjemném překvapení tento týden z Německa také může překvapit negativně. Bylo by to další potvrzení toho, že se solidní první kvartál nezopakuje. Apropos, první kvartál – revize růstových dat ukázala, že růst EMU byl o desetinku nižší než původně -2.1% místo 2.2%.
- Dnes promluví prezident Fedu Bernanke a ministr financí Paulson před kongresovou komisí. Vystoupení budou součástí debaty v kongresu o reformě finančního systému. Půjde především o míru regulace a zároveň míru pomoci v potížích, které finanční instituce dostanou v případě potíží.

Vysoké ceny ropy mají někdy zajímavé efekty. Například Nevadský nevěstinec se snaží přitáhnout zákazníky pomocí kupónů za benzín. Pokud v zařízení utratíte 300 USD (což je obvyklá hodinová taxa), dostane padesátidolarovou poukázku na benzín...

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SK	CPI inflace (% y/y)	/4.5
9:00	CZ	Průmyslová produkce (% y/y)	5.9/6.0
8:45	FRA	Průmyslová produkce, m/m, %	-0.6

FX	Minulost		Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M +6M
EUR/CZK				24,2 25,2
USD/CZK				15,6 17,0
EUR/USD				1,55 1,48
EUR/HUF				236 240
EUR/PLN				3,37 3,30
EUR/SKK				30,1 30,0
CZK/SKK				1,25 1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ				4,1%	4,1%
USA				2,8%	3,0%
EMU				4,9%	4,6%
HU				8,9%	9,1%
PL				6,7%	6,6%
SK				4,4%	4,6%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ				4,6%	4,9%
USA				4,8%	5,2%
EMU				5,0%	4,9%
HU				8,0%	7,5%
PL				6,4%	6,0%
SK				5,0%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
----------	----	----	----	----	----

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
----------	----	----	----	----	-----

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 Kotlán	217