

ČR

- Člen bankovní rady ČNB R. Holman řekl v interview pro agenturu Reuters, že v srpnu zůstanou sazby pravděpodobně beze změny. Vzhledem k vysoké nejistotě mohou poté jít jak nahoru tak dolů. Rozhodování centrální banky je hodně ovlivňováno silnou korunou, která tlumí inflaci a ekonomickou aktivitu. Holman předpokládá, že koruna je z fundamentálního hlediska nadhodnocená a že dojde k jejímu oslabení. Možným podnětem pro toto oslabení bude uklidnění na světových finančních trzích, které by snížilo atraktivitu koruny jako bezpečného přístavu.
- Víceguvernér ČNB M. Singer v článku pro Hospodářské noviny uvedl, že příliš silná koruna může vést k dramatickému zpomalení růstu české ekonomiky. My se s tímto názorem plně ztotožňujeme. Pokud vydrží koruna nerealisticky silná dostatečně dlouho, podrazí nakonec nohy nejen ekonomice, ale i sobě...
- Koruna zareagovala mírným oslabením na nižší než očekávaný meziroční růst průmyslové výroby. Po krátkém zotavení opět lehce oslabila kvůli nervozitě na dolaru. Výraznější korekce po prudkém posílení z poslední doby by byla zdravá.

Region

- V rámci regionu se pozornost soustředí především na Maďarsko. Nejdůležitější bude záznam z posledního jednání bankovní rady, který by měl pomoci vyjasnit, proč došlo k překvapivému ponechání sazeb beze změny. A samozřejmě také ujasnit scénáře budoucího vývoje. CPI bude také zajímavé, čím vyšší tím větší spekulace na další růst sazeb.
- Na oslabení dolaru reagovaly v rámci regionu poměrně výrazně riskantnější měny (HUF a ROL). Zlotý se držel relativně nejlépe, patrně proto, že ho podporuje pozitivní vnímání jeho ekonomiky.

Svět

- Dění na finančních trzích v posledních dnech ve zvýšené míře ovlivňují americké hypoteční agentury Fannie Mae a Freddie Mac. Objevují se pochybnosti o jejich solventnosti (včera bývalý prezident santluiského Fedu Poole). Ministr financí Paulson včera řekl, že byl regulátorem agentur ujištěn o adekvátnosti jejich kapitálu. Podporu agenturám vyjádřil také prezidentský kandidát McCain. Agentury budou pravděpodobně dál navyšovat základní jmění, jejich pád je ovšem krajně nepravděpodobný (mají implicitní garanci amerického státu). Trh jim přesto nevěří, podle CDS jim přiřazuje pravděpodobnost defaultu o pět ratingových stupňů nižší, než jejich aktuální rating AAA. Pochybnosti o hypotečních agenturách mají negativní dopad také na vnímání dalších finančních institucí a ekonomiky jako celku. Vývoj kolem agentur tlačí na dolar, který se včera prudce propadl a pod tlakem patrně zůstane i dnes. Přispět by k němu mohla data o americké obchodní bilanci, která by měla kvůli vysoké ceně ropy ukázat zhoršování jejího schodku.

Dnes je to devadesát let, co byl popraven poslední ruský car Mikuláš II. a jeho rodina. A také devadesát let, co byl potopen ponorkou U99 parník Carpathia, který 6 let předtím zachránil 705 lidí z Titaniku.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	CPI inflace (% y/y)	-/-
9:00	SK	Zahraněční obchod (mln. SKK)	-0,3/-
14:00	HU	Záznam ze zasedání CB k sazbám (05/2008)	

FX	Minulost		spot	Prognóza	
	-1M	-1D		+1M	+6M
EUR/CZK	4,8%	-0,1%	23,50	24,2	25,2
USD/CZK	5,8%	0,0%	14,90	15,6	17,0
EUR/USD	-0,9%	-0,2%	1,578	1,55	1,48
EUR/HUF	6,8%	0,5%	231,4	236	240
EUR/PLN	3,5%	0,3%	3,270	3,37	3,30
EUR/SKK	0,1%	0,0%	30,32	30,1	30,0
CZK/SKK	-4,3%	0,2%	1,292	1,25	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-6	-3	4,14%	4,1%	4,1%
USA	9	0	2,79%	2,8%	3,0%
EMU	0	0	4,96%	4,9%	4,6%
HU	-76	-1	8,34%	8,9%	9,1%
PL	8	0	6,65%	6,7%	6,6%
SK	5	0	4,37%	4,4%	4,6%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-17	-5	4,59%	4,6%	4,9%
USA	-20	2	4,55%	4,8%	5,2%
EMU	5	4	4,95%	5,0%	4,9%
HU	-34	10	7,88%	8,0%	7,5%
PL	4	-1	6,24%	6,4%	6,0%
SK	9	9	4,92%	5,0%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,33%	4,36%	4,39%	4,42%	4,45%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,49%	4,50%	4,54%	4,59%	4,59%

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