

Mária Hermanová
tel.: 224 995 232, e-mail: MHeranova@csas.cz

15.7.2008

Istá švédská rafinéria plánuje vyrábět biopalivo z borovicového oleja. Keďže tento olej nie je určený na jedenie, chce sa tak vyhnúť kritike, že prispieva ku globálnemu rastu cien potravín. Hm, ktovie či si zas pre zmenu proti sebe nepoštve ochranárov...

ČR a region

- **CZ:** Inflace ve výrobní sféře překvapila v červnu na rozdíl od té spotřebitelské směrem nahoru. Meziroční růst cen průmyslových producentů dosáhl 5,3% ve srovnání s očekávanými 5,0%, když ani silná koruna nepřebila efekt prudkého zdražení ropy. Pozitivním aspektem je meziměsíční pokles cen zemědělských výrobců. Z hlediska výhledu měnové politiky jsou data neutrální, v předědí zájmu centrální banky je nyní prudké posilování koruny.
- Ta včera prodloužila sérii úspěšných dnů a sáhla si na nový rekord 23,25 CZK/EUR. Historické maximum přepsali i naši severní sousedé, když zlotý posílil na úroveň 3,25 PLN/EUR. Trend zběsilého zhodnocování regionálních měn tak pokračuje při absenci významnějších fundamentálních zpráv. Centrální banky se zatím snažily zastavit trend jenom verbálně. Guvernér polské centrální banky Skrzypek včera explicitně odmítl možnost přímé intervence na devizovém trhu, což mohlo spekulanty jenom uklidnit a podpořit.
- Dnes budou kromě psychologických faktorů udávat obchodování tón hlavně události z hlavních trhů. Kromě toho **Polsko** zveřejní data zajímavá z hlediska měnové politiky. Inflace by měla o desetinku urychlit zejména kvůli tabáku a regionálnímu evergreenu - palivům. Spolu s dvouciferným růstem mezd by to za normálních okolností pravděpodobně vyprovokovalo jestřábí komentáře ze strany centrální banky. Silný zlotý však může rétoriku změkčovat. Běžný účet s mírně vyšším deficitem než čeká trh, reakce zlotého je však nepravděpodobná vzhledem na vysokou volatilitu dat.

Svět

- Nejdůležitější událostí dneška je pravidelný pololetní **projev** šéfa FEDu **Bernankeho** před Kongresem. Týkat se bude ekonomiky a měnové politiky FEDu a výhledu dalšího vývoje (projev kdysi známý jako Humphrey-Hawkins testimony). Trh bude opět dychtivě sledovat jestli Bernanke dá větší důraz na riziko pro inflaci nebo pro ekonomický růst. Kdyby se více věnoval inflaci, mohlo by to opět oživit spekulace na zvyšování sazeb a podpořit dolar (trh v poslední době svá očekávání zmírnil a nyní futures předpovídají pouze jedno zvýšení do konce roku). U makro dat by podobný efekt mohly vyvolat známky průsaku vyšších cen komodit do jádrové složky indexu cen průmyslových výrobců.
- V **Eurozóně** je na programu předstihový ukazatel ZEW. Když vezmeme v potaz vysoké ceny ropy, silné euro a nejisté finanční trhy, je pravděpodobné, že ZEW bude nadále malovat pesimistický obraz pro německou ekonomiku. Očekává se zhoršení jak hodnocení současné situace tak vyhlídek, otázkou zůstává jenom rozsah. Ochladování V EMU potvrdila i včerejší „tvrdá“ data o průmyslové produkci, která zaznamenala nejvýraznější meziměsíční propad od roku 1992.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	CZ	Běžný účet (mld. CZK)	-2,6 / -10,0
11:00	GER	ZEW	- / -55,0
14:00	PL	Průměrná mzda (% y/y)	11,0 / 11,0
14:00	PL	CPI inflace (% y/y)	4,5 / 4,5
14:00	PL	Běžný účet (mld. EUR)	-1,8 / -1,679
14:30	USA	PPI jádrový (m/m, %)	- / 0,3%
14:30	USA	PPI (m/m, %)	- / 1,3%
14:30	USA	Maloobchodní tržby (m/m, %)	- / 0,4%
16:00	USA	Bernankeho projev před Senátem	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	3,6%	0,5%	23,36	24,0	25,0
USD/CZK	7,5%	0,4%	14,66	15,5	16,9
EUR/USD	-3,5%	0,1%	1,594	1,55	1,48
EUR/HUF	7,2%	0,4%	230,9	236	240
EUR/PLN	4,1%	0,1%	3,256	3,37	3,30
EUR/SKK	0,0%	0,0%	30,33	30,1	30,0
CZK/SKK	-3,5%	-0,4%	1,300	1,26	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-9	1	4,12%	4,1%	4,1%
USA	0	0	2,79%	2,8%	3,0%
EMU	0	0	4,96%	4,9%	4,6%
HU	-70	-8	8,24%	8,9%	9,1%
PL	7	1	6,65%	6,7%	6,6%
SK	3	-1	4,36%	4,4%	4,6%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-32	-6	4,56%	4,6%	4,9%
USA	-41	-9	4,54%	4,8%	5,2%
EMU	-18	-8	4,89%	5,0%	4,9%
HU	-70	-4	7,69%	8,0%	7,5%
PL	-8	-4	6,15%	6,4%	6,0%
SK	-18	-4	4,87%	5,0%	4,9%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,20%	4,24%	4,28%	4,31%	4,35%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,39%	4,43%	4,47%	4,51%	4,56%

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