

Region

- **Český PPI poněkud nižší než konsensus i my.** Na výhledu pro měnovou politiku nepatrně nižší údaj nic nemění. Pokles dovozních a vývozních cen souvisí s posilováním koruny.
- U nás dnes bilance běžného účtu. Číslo nad očekáváním by mohlo pomoci v posilujícím trendu koruny, horší číslo bez dopadu na trh. Koruna technicky tak jako tak pro nejbližší dny vypadá na posílení.
- V Polsku dnes klíčové údaje: průměrná mzda a CPI. Poněkud důležitější bude průměrná mzda. Dvouciferný růst dělá starosti polské centrální bance. Pokud nezpomalí můžeme čekat další utahování měnové politiky. My čekáme růst sazeb až na 6,25% v průběhu druhého čtvrtletí. Obrázek vyhlídek pro sazby dokreslí inflace. Vrcholit by měla v létě, její momentální výše dává do rukou argumenty jestřábům.

Svět

- **Včera zveřejněné maloobchodní tržby v USA byly nepatrně vyšší než očekávání.** Pomohl jim ovšem především růst cen benzínu a potravin. Kromě nich rostl jen sezónně aktuální sektor zboží pro volný čas. Meziročně v reálném vyjádření maloobchodní tržby klesají. Zatím však nejde o žádnou katastrofu, pokud by byl zpomalením ekonomiky výrazněji zasažen trh práce může při současném poklesu cen nemovitostí a akcií spotřebitel kapitulovat (a podstatně tak prohloubit potíže americké ekonomiky).
- V Evropě bude sledován německý konjunkturální index ZEW. Tento index odráží pohled finančního sektoru na ekonomiku, na rozdíl od známějšího indexu IFO, který je zaměřen na podniky. ZEW má tendenci být hodně pesimistický a trh na něj příliš nereaguje. Pokud by však došlo k očekávanému mírnému zlepšení, signalizovalo by to, že patrně dochází k zotavování finančního sektoru.
- Zajímavý bude i francouzský a britský CPI. Oba přispějí k obrázku cenového vývoje v Evropě. Z ECB včera zazněl unisono sbor hlasů varujících, že ECB nemá kvůli inflaci prostor pro pokles sazeb
- Americký PPI bude prvním inflačním ukazatelem zpoza oceánu tento týden. K růstu celkové inflace přispěje zejména rostoucí cena ropy. Trh by měl být citlivější na jádrovou inflaci. Dá se ovšem předpokládat, že hlavní pozornost se soustředí na zítřejší index spotřebitelských cen. Jak pro PPI tak pro CPI platí, že čím vyšší budou (platí to především o jádru, ale je potřeba brát do úvahy, že z Fedu zní stále více hlasů, že je nutné nepodcenit i celkovou inflaci), tím menší má Fed prostor pro snižování sazeb.
- Ropa je opět na novém rekordu. Trh spekuluje na další oslabení dolaru a silný růst HDP v Číně. Vzhledem k perspektivám světové ekonomiky a redukci očekávané poptávky ze strany IEA jde o dost podivný vývoj.

41-letý Neapolitán otrávený italskou politikou snědl jako antidotum na protest svůj volební lístek. Originální, ale asi poněkud nezdravé. Muž byl navíc policií obviněn ze zničení volebního materiálu.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:45	FRA	CPI (r/r)	-3,0%
9:00	HUN	Průmyslová produkce	-/-
10:00	ČR	Běžný účet (mld Kč)	10,2/5,6
10:00	GER	ZEW	-/-30
14:00	POL	Průměrná mzda, březen, y/y%	-11,1
14:00	POL	CPI, březen, y/y, %	-4,2
14:30	USA	PPI (m/m)	-0,6%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,1%	0,1%	25,06	25,3	26,4
USD/CZK	2,4%	0,3%	15,94	16,4	18,0
EUR/USD	-2,4%	-0,2%	1,574	1,54	1,47
EUR/HUF	4,6%	0,0%	253,8	259	253
EUR/PLN	3,2%	-0,1%	3,461	3,57	3,55
EUR/SKK	0,2%	0,0%	32,44	32,3	32,5
CZK/SKK	0,5%	0,1%	1,295	1,28	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	4,10%	4,1%	4,1%
USA		0	2,71%	2,3%	2,2%
EMU		0	4,75%	4,3%	3,8%
HU	-6	1	8,40%	8,4%	8,3%
PL		0	6,30%	6,2%	6,5%
SK		0	4,28%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ			4,35%	4,3%	4,5%
USA			4,17%	4,1%	4,7%
EMU			4,40%	4,5%	4,6%
HU			7,61%	7,9%	7,5%
PL			5,76%	5,8%	5,7%
SK			4,43%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,10%	3,98%	3,99%	4,01%	4,05%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,09%	4,14%	4,21%	4,28%	4,35%

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 Kotián	217