

**ČR + region**

• ČR:

VČERA inflace a nezaměstnanost. Inflace nás překvapila jenom trošičku, oproti námi očekávaným 1.8% meziročně urychlila na 1.9 % (meziměsíčně +0.3 %). Za tímto zvýšením stojí zejména doznívající efekt zvýšené daně z cigaret z roku 2006 (meziročně + téměř 10%) a také paliva (první růst PHM za půl roku), díky dražší ropě. V dubnu kuřivo podraží opět, holt, daně jsou daně. Nezaměstnanost taky dolů – na 7.3 %, když jsme čekali 7.5 %. Příběh ten samý – expandující ekonomika nasává další lidi. Další dramatický pokles ale patrně nebude možný – alespoň pokud se něco neudělá se štedrým sociálním systémem. DNES průmyslová produkce, čekáme 8.8 %, měla by se potvrdit stále vysoké tempo českého průmyslu.

- Region : Slováci pořád v průmyslu jedou na plný plyn, průmyslová produkce za únor +15.5% (díky autům +103 % (!) ). Dnes na nás vychrlí zahraniční obchod, tomu patrně auta a elektrotechnika pomůžou k přebytku. V HUN inflace, čekáme vrchol pro tenhle rok, 9%, zajímavé zejména v jádru, překvapení by trhy vnímaly citlivě.

**Svět**

- V Evropě jak i včera, tak i dnes ticho. V USA se čeká na záznam z březnového zasedání CB, měl by vnést více světla do toho, v jakém rozpoložení se nachází Fed ohledně dilema ochabující ekonomický růst vs. inflace. My se spíše domníváme, že Fed se nechá vycukat a s tím slabším růstem bude muset něco udělat. Takže sazby už jenom dolů, nejspíš na přelomu pololetí.
- Jo, ve Vietnamu začnou stavět první metro, přímo v Hočiminovém městě, bude to mít skoro 20 kilometrů a 4/5 jim dá Japonsko v rámci pomoci. No jo, no, blbý, že Bratislava je od Tokia tak daleko, v BA se o jedné lajně metra mluví již asi 100 let a pořád nic. Jedině teda, že by nám v rámci rozvojové pomoci pomohli naši čeští bratři :)

**Dnešní kalendář**

| Hodina       | Země       | Údaj                                 | My / Kons |
|--------------|------------|--------------------------------------|-----------|
| 9:00         | HU         | CPI inflace % y/y                    | 9.0 / 9.0 |
| 9:00         | SK         | Zahraněční obchod mld. SKK           | 0.3 / 2.0 |
| 9:00         | CZ         | Průmyslová produkce % y/y            | 8.8 / 8.2 |
| <b>20:00</b> | <b>USA</b> | <b>Záznam z březnov. zasedání CB</b> |           |

| FX      | Minulost |       |       | Prognóza |      |
|---------|----------|-------|-------|----------|------|
|         | -1M      | -1D   | spot  | +1M      | +6M  |
| EUR/CZK | 0,9%     | -0,1% | 27,95 | 27,7     | 27,4 |
| USD/CZK | 3,4%     | 0,5%  | 20,81 | 20,7     | 19,6 |
| EUR/USD | -2,3%    | -0,6% | 1,343 | 1,34     | 1,40 |
| EUR/HUF | 1,7%     | 0,2%  | 245,5 | 248      | 253  |
| EUR/PLN | 0,8%     | 0,0%  | 3,838 | 3,86     | 3,80 |
| EUR/SKK | 1,9%     | 0,2%  | 33,38 | 33,2     | 33,0 |
| CZK/SKK | 1,1%     | 0,5%  | 1,195 | 1,20     | 1,20 |

| 3M sazby | -1M (bb) | -1D (bb) | spot  | +1M  | +6M  |
|----------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ       | 2        | N/A      | 2,58% | 2,6% | 3,1% |
| USA      | 1        | N/A      | 5,36% | 4,8% | 4,3% |
| EMU      | 7        | N/A      | 3,96% | 4,0% | 4,2% |
| HU       | -15      | 4        | 7,94% | 8,0% | 7,3% |
| PL       | 8        | N/A      | 4,29% | 4,3% | 4,4% |
| SK       | -61      | N/A      | 4,04% | 4,2% | 4,1% |

| 10Y výnosy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot  | +1M  | +6M  |
|------------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ         | 15       | N/A      | 3,90% | 4,1% | 4,5% |
| USA        | 12       | -4       | 4,71% | 4,8% | 4,8% |
| EMU        | 16       | N/A      | 4,12% | 4,1% | 4,4% |
| HU         | -12      | N/A      | 6,87% | 6,7% | 6,3% |
| PL         | 8        | N/A      | 5,26% | 5,3% | 5,1% |
| SK         | -11      | N/A      | 4,29% | 4,4% | 4,4% |

| Komodity | -1M | -1D | spot  |
|----------|-----|-----|-------|
| Ropa BFO | 11% | -2% | 67,86 |
| Zlato    | 2%  | 1%  | 666,0 |

Kontakty: t: 224 995 + linka

|               |                |     |                         |                |     |
|---------------|----------------|-----|-------------------------|----------------|-----|
| Research      | Viktor Kotlán  | 217 | Proprietary trading     | Robert Novotný | 148 |
| Makro         | David Navrátil | 439 | Obchody Treasury        | Libor Vošický  | 592 |
| CZ            | Martin Lobotka | 192 | Prodej - dluhopisy      | Ondřej Čech    | 577 |
| CEE3          | Mária Fehérová | 232 | Obchodování - dluhopisy | Radek Prokop   | 570 |
| Majors        | Luboš Mokráš   | 456 | Instiit.správa          |                |     |
| Finanční trhy | Petr Witowski  | 800 | aktiv+struk.produkty    | Jan Došek      | 450 |