

ČR

- Před námi v **ČR** dva údaje, **maloobchodní tržby za únor a PPI za březen**. PPI čekáme na 0.2 % m/m, u maloobchodu by se podle nás mělo potvrdit stále velice rychlé tempo spotřebitelské poptávky, čekáme jeho růst o 5.8 % meziročně (tržní odhad je 6.5 %). Tento vývoj, pokud se potvrdí, hraje do karet našemu scénáři urychlující domácí poptávce (i díky klesající nezaměstnanosti) a růstu sazeb na začátku Q2.

Region

- Z regionu důležité zejména data z **PL**, zejména průměrné mzdy sehraji roli při uvažování o tom, jestli bude signální hike v dubnu, který Mária čeká, na jistou dobu tím jediným pohybem. Na **SK** index HICP (naši kolegové ze Slovenska čekají 2.0 %), samotné číslo by nemělo být překvapením, zajímavý bude spíše komentář CB. V **HUN** mzdy, potenciálně mohou reflektovat inflační očekávání kvůli lednovému balíčku. Celkově ale spíše region pod vlivem událostí ze Spojených států.

Svět

- Tento týden za oceánem klíčovým údajem samozřejmě **CPI za březen (17.4.)**, čeká se 2.8 % a 2.6 % po odečtení volatilitních paliv a potravin, což je pro Fed samozřejmě nepříjemné, obzvlášť v stávající situaci zpomalující ekonomiky. Pokud se skutečně potvrdí vzrůstající trend inflace, Fed bude mít zase důvod k tomu, aby přišťoval ještě větší tón. Kromě CPI budou s tím, jak je situace poměrně obtížně čitelná, hodně důležitá i ostatní zveřejňovaná data jako maloobchodní tržby („udrží spotřebitelská poptávka růst ekonomiky?“), údaje z trhu s nemovitostmi a předstihové ukazatele.
- **Evropa by se měla při relativním nedostatku dat řídit vývojem v USA**. Tiskovka po zasedání ECB vyzněla tak, že ECB se sazbami nahoru půjde, Trichet byl opět tajemný („Neudělám nic takového, co by změnilo tržní očekávání ohledně června“) a dal najevo, že ECB stále vidí solidní růst Eurozóny a inflace nadále zůstává strašákem. K tomu ji pomáhají i odbory, které svými mzdovými požadavky nekrytými růstem produktivity podle ECB napomáhají inflačnímu riziku. Trh je nastaven z velké části na hike v červnu.
- Na americké maloobchodní tržby se soustředí pozornost dnes, kromě nich bude zajímavý údaj o nákupech amerických aktiv zahraničními investory, který může mít vliv na dolar. Za současného trendu by měl trh být citlivý spíše na nižší číslo.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	ČR	PPI (m/m)	0,2%/0,3%
11:00	EMU	CPI (r/r)	-1,9%
14:30	USA	Maloobchodní tržby (m/m)	-0,5%
15:00	USA	Nákupy aktiv cizinci	-/81,5mld USD

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,3%	-0,1%	27,98	27,8	27,4
USD/CZK	2,8%	0,2%	20,63	20,7	19,6
EUR/USD	-2,3%	-0,1%	1,355	1,34	1,40
EUR/HUF	1,7%	0,2%	245,5	248	253
EUR/PLN	1,8%	0,1%	3,825	3,86	3,80
EUR/SKK	1,9%	0,0%	33,37	33,2	33,0
CZK/SKK	1,4%	-0,1%	1,195	1,19	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	0	0	2,57%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	4,8%	4,3%
EMU	7	0	3,97%	4,0%	4,2%
HU	-24	0	7,86%	8,0%	7,3%
PL	9	0	4,29%	4,3%	4,4%
SK	-46	0	4,02%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	16	0	3,95%	4,1%	4,5%
USA	23	1	4,77%	4,8%	4,8%
EMU	33	0	4,24%	4,1%	4,4%
HU	-21	0	6,79%	6,7%	6,3%
PL	15	3	5,34%	5,3%	5,1%
SK	5	-15	4,45%	4,4%	4,4%

Komodity	-1M	-1D	spot
Ropa BFO	13%	0%	68,08
Zlato	5%	0%	683,6

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.produty	Jan Došek	450