

ČR

- Včerejší PPI se na trhu nijak neprojevilo, nejinak by tomu mělo být i po dnešním **zveřejnění vývoje maloobchodních tržeb**. Čekáme růst o 5,8%, trh v průměru ještě rychlejších 6,5%. Silný růst poptávky domácností by teoreticky měl produkovat poptávkové inflační tlaky, prakticky se v malé otevřené ekonomice jakou ČR je projeví negativně nejdříve na obchodní bilanci a běžném účtu (a tedy na slabší koruně a zprostředkovaně i na té vyšší inflaci).

Region

- **Růst průměrných mezd v polských podnicích** by mohl napovědět jak rychle vyše polská centrální banka signál zvýšením úrokových sazeb. My si myslíme, že k tomu dojde už tento měsíc, silnější číslo by naše očekávání podpořilo.

Svět

- Dnes přehršel čísel zejména ze Spojených Států. Začneme ovšem Evropou, kde v Německu zveřejní svůj **index institut ZEW**. Tento index počítaný na základě průzkumu mezi analyticky a investory se v minulém roce ukázal být jako nerealisticky pesimistický a hodně ztratil na důvěryhodnosti ve prospěch staršího indexu IFO, sestavovaného na základě průzkumu mezi podniky. Výraznější růst indexu ZEW by podpořil očekávání zprísnění měnové politiky ECB (jeden ze členů její bankovní rady G. Quaden včera potvrdil, že další růst sazeb je pravděpodobný) a tedy silnější euro.
- **V USA je číslem dne i týdne CPI**. Celková inflace zřetelně poroste kvůli vyšším cenám ropy a tedy benzínu, pokud by růst znatelně překonal očekávání trh by se bál přelítit růstu cen energií do jádrové inflace a zásahu Fedu (tedy zvýšení sazeb). U jádrové inflace se očekává setrvalý trendový růst, vyšší číslo by vyvolalo ještě větší obavy a tedy i reakci než u celkové inflace.
- Na **průmyslovou produkci** (další údaj v pořadí) by trh reagoval pokud by CPI byl v souladu s očekáváním. Největší reakci by vyvolal výrazný růst využití průmyslových kapacit, protože Fed opakovaně upozorňuje na riziko inflačních tlaků plynoucích z nedostatečné rezervní kapacity amerického průmyslu.
- Konečně údaj o **počtu zahájených staveb obytných domů a udělených stavebních povolení** nám něco řekne o stavu a perspektivách amerického trhu s nemovitostmi a stavebního průmyslu. Díky mimořádně teplému počasí na severní polokouli bude číslo asi příznivé, což by mohlo dále utlumit obavy z podstatného zpomalení americké ekonomiky.
- Co se týká vlivu údajů na trh: riziko je na straně dalšího růstu výnosů dluhopisů a posílení dolaru (obzvlášť při kombinaci vyšší inflace a silnějších růstových údajů). Vliv na devizový a dluhopisový trh může mít zítra i v dalších dnech i chování akcií (je sezóna zveřejňování výsledků).

Dnešní kalendář

| Hodina | Země | Údaj | My / Kons |
|--------|------|---------------------------|-----------|
| 9:00 | ČR | Maloobchodní tržby | 5,8%/6,5% |
| 11:00 | GER | ZEW | -/10 |
| 14:00 | POL | Průměrná mzda v podnicích | 5,9%/6,3% |
| 14:30 | USA | CPI | -/0,6% |
| 14:30 | USA | CPI jádro | 0,2%/0,2% |
| 15:15 | USA | Průmyslová produkce | -/0,1% |

| FX | Minulost | | | Prognóza | |
|---------|----------|-------|-------|----------|------|
| | -1M | -1D | spot | +1M | +6M |
| EUR/CZK | 0,5% | 0,0% | 27,95 | 27,8 | 27,4 |
| USD/CZK | 2,8% | 0,2% | 20,64 | 20,7 | 19,6 |
| EUR/USD | -2,3% | -0,1% | 1,355 | 1,34 | 1,40 |
| EUR/HUF | 1,8% | 0,4% | 245,1 | 248 | 253 |
| EUR/PLN | 1,9% | 0,2% | 3,821 | 3,86 | 3,80 |
| EUR/SKK | 1,8% | -0,1% | 33,39 | 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 | 8 | 0 | 3,97% | 4,0% | 4,2% |
| HU | -21 | 3 | 7,89% | 8,0% | 7,3% |
| PL | 9 | 0 | 4,29% | 4,3% | 4,4% |
| SK | -45 | 1 | 4,03% | 4,2% | 4,1% |

| 10Y výnosy | -1M (bb) | -1D (bb) | spot | +1M | +6M |
|------------|----------|----------|-------|------|------|
| CZ | 15 | -1 | 3,93% | 4,1% | 4,4% |
| USA | 20 | -2 | 4,74% | 4,8% | 4,8% |
| EMU | 30 | -3 | 4,20% | 4,1% | 4,3% |
| HU | -21 | 0 | 6,79% | 6,7% | 6,3% |
| PL | 14 | 2 | 5,33% | 5,3% | 5,1% |
| SK | 0 | -20 | 4,40% | 4,4% | 4,4% |

| Komodity | -1M | -1D | spot |
|----------|-----|-----|-------|
| Ropa BFO | 12% | -1% | 67,48 |
| 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.produky | Jan Došek | 450 |