

ČR

- Včerejší údaj o růstu maloobchodních tržeb sice překvapil svojí silou, ale ani to nestačilo na to, aby nějak ovlivnil obchodování. Koruna se drží těsně pod 28,00 k euru, posunování historických rekordů k dolaru je způsobeno globální slabostí dolaru. Dluhopisy sledují hlavní trhy. Naším scénářem zůstává postupný růst sazeb, který by měl začít v červenci, včerejší údaj toto očekávání podpořil.

Region

- Podobně jako u nás i v Polsku včera makroekonomické údaje (pro změnu průměrné mzdy v podnicích) silnějším než očekávaným růstem podpořily očekávání zvýšení úrokových sazeb, podle nás už tento měsíc na zasedání centrální banky příští týden. Na data reagoval i trh, dluhopisy oslabily (výnosy rostly), zlotý posílil. Podle našeho názoru by měl vzestupný trend u inflace vyvrcholit. Po tom co začne být jasné, že se zrychlování růstu cen zastavuje a otáčí, by se trh měl přestat bát delšího cyklu růstu sazeb a to by mělo pomoci především dlouhému konci výnosové křivky.

Svět

- Včerejší makroekonomické údaje ze světa překvapily většinou příjemně (i nedávno pesimistický index ZEW překonal očekávání). Nejlepší zprávou byl větší než očekávaný pokles tempa růstu jádrové inflace v USA (z 2,7% na 2,5% meziročně). Přílišné nadšení však brzdil prezident filadelfského Fedu Ch. Plosser, který řekl, že inflace je stále nepříjemně vysoko, že neklesá tak rychle jak by bylo zdrávo a že Fed musí zůstat bdělý. Trh přesto zřetelně polevil v obavách z dalšího růstu sazeb a naopak začal opět (zatím velmi) nespěšně uvažovat o možnosti jejich snížení (pokud by trend k poklesu meziročního tempa jádrové inflace pokračoval a ekonomika byla nadále sužována problémy sektoru nemovitostí).
- Obavy z dalšího prohlubování problémů sektoru nemovitostí poněkud utlumil vyšší než očekávaný počet zahájených staveb domů a stavebních povolení. Optimismus developerů ovšem ještě nemusí znamenat, že je všem trablům konec. Zásoba neprodaných domů je stále vysoká, poptávka díky poklesu cen zdá se pookřála, ale situace zůstane ještě řadu měsíců nejistá a je zde stále možnost dalšího zhoršení a přelítí slabosti do širší ekonomiky přes vliv na koupěschopnost spotřebitelů a maloobchodní tržby.
- Průmyslová výroba sice nečekaně mírně poklesla, ale tento pokles byl způsoben téměř výhradně mimořádně teplým březnem a tedy nižšími dodávkami tepla a energií. Výše zmíněný prezident filadelfského Fedu Plosser je ohledně ekonomiky optimistický, situace a vyhlídky se podle jeho názoru zlepšují.
- Dolar na data reagoval oslabením, dluhopisy posílením. Dnes jsme bez důležitých dat, po včerejší vyšší než očekávané inflace ve Velké Británii a následném posílení libry bude trh sledovat záznam z posledního zasedání BoE.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons

FX	Minulost		spot	Prognóza	
	-1M	-1D		+1M	+6M
EUR/CZK	-0,2%	0,1%	27,93	27,8	27,4
USD/CZK	1,8%	0,5%	20,58	20,7	19,6
EUR/USD	-2,0%	-0,4%	1,359	1,34	1,40
EUR/HUF	1,5%	-0,2%	245,9	248	253
EUR/PLN	2,3%	0,3%	3,809	3,86	3,80
EUR/SKK	1,7%	0,0%	33,40	33,2	33,0
CZK/SKK	1,9%	-0,1%	1,197	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	1	3,98%	4,0%	4,2%
HU	-30	-19	7,70%	8,0%	7,3%
PL	11	2	4,31%	4,3%	4,4%
SK	-41	2	4,05%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	16	-1	3,93%	4,1%	4,4%
USA	14	-5	4,69%	4,8%	4,8%
EMU	28	-3	4,18%	4,1%	4,3%
HU		0	6,79%	6,7%	6,3%
PL	11	2	5,30%	5,3%	5,1%
SK		18	4,48%	4,4%	4,4%

Komodity	-1M	-1D	spot
Ropa BFO	10%	-1%	65,74
Zlato	5%	0%	689,8

Kontakty: t: 224 995 + linka				
Research	Víkor 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