

**ČR**

- Včerejší aukce tříletého dluhopisu ukázala solidní zájem. Nabídka byla 2,95x přeupsána (předchozí aukce tohoto dluhopisu byla přeupsána 1,74x) a upsala se i polovina nabídky v nekonkurenční části aukce. Na sekundární trh aukce žádný zvláštní dojem neudělala, koruna i dluhopisy pokračovaly v zavedeném rytmu: koruna po mírném oslabení otestovala hladinu 28,00, pokud ji prorazí mohl by se kurz postupně přesunout nad 28,10 a dluhopisy sledovaly vývoj na hlavních trzích.
- Guvernér ČNB Z. Tůma v rozhovoru pro agenturu Reuters řekl, že poslední makroekonomické údaje byly poměrně proinflační a dalším krokem ŇB je proto se zvyšující se pravděpodobností zvýšení sazeb. To sedí s naším očekáváním růstu sazeb, první hike by měl přijít v červenci.

**Region**

- Aukci měli také Poláci, nabízeli pětiletý dluhopis. Podobně jako u nás byl zájem vysoký, aukce byla 4,93x přeupsána (minule 2,77x). Mohlo by to naznačovat, že investoři docházejí k názoru, že se opět vyplatí nakupovat polské dluhopisy, protože se v jejich cenách už dostatečně odrazila očekávání ohledně růstu polských sazeb.
- Polským zlotým zahýbal nečekaný pozitivní impuls v podobě přidělení mistrovství Evropy ve fotbale v roce 2012 páru Polsko-Ukrajina, posílil díky němu na pětiměsíční maximum. Dá se však očekávat, že nadšení trhu z tohoto faktu rychle vyprchá, protože tato sportovní událost, která může oběma státům poskytnout i určitý pozitivní ekonomický impuls, je přeci jenom ještě dost daleko. Mezitím však zlotý může dále podpořit centrální banka, pokud příští týden zvýší úrokové sazby.
- V Maďarsku zveřejnil údaj o vývoji průměrné hrubé mzdy. Zajímavý bude především pro posouzení vlivu vládních reforem na ekonomiku.

**Svět**

- Podle společnosti RealtyTrac stoupl počet nemovitostí zabavených kvůli neplacení hypotéky minulý měsíc meziročně o 47% (meziměsíčně o 7%). U tohoto ukazatele existují značné regionální rozdíly, rekord drží Nevada, kde se počet těchto případů ztrojnásobil. Údaj spolu s poklesem počtu žádostí o hypotéku na koupi domu ukazuje na pokračující potíže sektoru nemovitostí.
- Člen bankovní rady ECB Y. Mersch potvrdil, že trvají inflační rizika a zároveň pozitivně hodnotil růstové perspektivy eurozóny. Podle dalšího člena bankovní rady M. A. Ordoneze jsou úrokové sazby v eurozóně stále poněkud stimulační. Oba tyto názory potvrdily prostor pro další utažení měnové politiky ECB. Poněkud méně optimistická je Irská centrální banka, podle které je na tom sice evropská ekonomika lépe, ale spotřeba zůstává neuspokojivá a tak růst ještě může být podroben testu. Irové se však shodují s dalšími evropskými centrálními bankami v tom, že inflační rizika přetrvávají, hlavním rizikem je přitom podle Irů růst cen ropy.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HUN	Průměrná mzda	-8% r/r
16:00	USA	Index předstihových ukazatelů	-0,1%
18:00	USA	Index filadelfského Fedu	-2,0

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,5%	-0,4%	28,01	27,8	27,4
USD/CZK	1,6%	-0,2%	20,62	20,6	19,6
EUR/USD	-2,0%	-0,1%	1,359	1,35	1,40
EUR/HUF	0,8%	-0,7%	247,5	248	253
EUR/PLN	2,2%	-0,2%	3,813	3,86	3,80
EUR/SKK	1,4%	-0,3%	33,49	33,2	33,0
CZK/SKK	1,8%	0,0%	1,198	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%	5,2%	4,7%
EMU	8	0	3,98%	4,1%	4,2%
HU	-18	12	7,82%	8,0%	7,3%
PL	12	1	4,32%	4,3%	4,4%
SK	-41	0	4,05%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	15	-1	3,92%	4,1%	4,4%
USA	9	-4	4,64%	4,8%	4,8%
EMU	24	-4	4,14%	4,1%	4,3%
HU	-24	-3	6,76%	6,7%	6,3%
PL	14	5	5,33%	5,3%	5,1%
SK		-2	4,48%	4,4%	4,4%

Komodity	-1M	-1D	spot
Ropa BFO	9%	0%	65,51
Zlato	5%	0%	690,6

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.prodrukty	Jan Došek 450