

## ČR

- U nás by dnes měl být na finančních trzích klid, koruna asi zůstane pod mírným tlakem a mohla by mírně oslabit.
- Měnového zasedání ČNB příští čtvrtek se nezúčastní M. Hampl, na pravděpodobném výsledku zasedání: ponechání sazeb beze změny, to nic nemění.

## Region

- Poláci dnes mají průmyslovou produkci a PPI, vyšší čísla by posílila očekávání zvýšení sazeb na zasedání centrální banky příští středu.

## Svět

- Včera upoutal všeobecnou pozornost nečekaně silný růst čínské ekonomiky (11,1% v prvním čtvrtletí) a následně spekulace o zvýšení čínských sazeb. Obavy z důsledků tohoto kroku se nejvíce projevily na akcích, měnové a dluhopisové trhy zůstaly klidné. Výnosy dluhopisů mírně rostly, což nenasvědčuje tomu, že by investoři propadali panice. Kromě možnosti zvýšení sazeb se uvažuje také o možném urychlení posilování čínské měny, což zpočátku částečně podpořilo japonský jen. Později se však investoři vrátili k využívání úrokového diferenciálu (carry trades) a jen opět oslabil.
- Počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti v USA klesl méně než se čekalo a překonal očekávání, což mírně podpořilo nervozitu obchodníků s akcemi v USA, jinak se to na trzích neprojevilo. Aby se z údajů daly vyvozovat nějaké silnější závěry, musel by se vyšší počet žádostí opakovat po několika týdnech.
- Dnešní údaje o spotřebitelské poptávce ve Francii a Velké Británii budou zajímavé z hlediska síly domácí poptávky v EU a tedy udržitelnosti růst v případě ochlazení poptávky po evropských exportech. Vliv na obchodování by měl být minimální.
- V posledním čísle svého bulletinu vyjádřila ECB obavy z akcelerace růstu mezd. Jednotkové náklady na pracovní sílu však díky zrychlení růstu produktivity práce stagnovaly, což je z hlediska inflace pozitivní. Deník Handelsblatt citoval člena bankovní rady ECB a prezidenta Bundesbanky A. Webera, podle kterého ECB nemůže signalizovat konec zvyšování úrokových sazeb kvůli „extrémně pozitivním“ vyhlídkám ekonomiky eurozóny. Potvrdil tak prostor pro další růst sazeb ECB nejméně na 4,0%.
- Podle pěti nejdůležitějších německých ekonomických ústavů by měla německá ekonomika letos a v příštím roce růst o 2,4%. V letošním roce jde o podstatné vylepšení odhadu, dřívější odhad počítal s růstem o 1,4%. Měnové podmínky podle názoru ústavů růst podporují.
- Dnes bychom měli vidět podobně klidné obchodování jako včera, kurz eura k dolaru by se měl držet nad 1,36 s mírnou tendencí k oslabování, dluhopisy bez jednoznačného směru.

### Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:45	FRA	Maloobchodní tržby	-5,8%
10:30	UK	Maloobchodní tržby	-4,7%
14:00	POL	Průmyslová produkce	11%/11%
14:00	POL	PPI	3,1%/3,4%

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK		-0,1%	28,01	27,8	27,4
USD/CZK		0,1%	20,56	20,6	19,6
EUR/USD	-2,3%	-0,1%	1,362	1,35	1,40
EUR/HUF	0,0%	0,2%	246,2	248	253
EUR/PLN	1,6%	-0,1%	3,813	3,86	3,80
EUR/SKK	-2,1%	-0,1%	33,52	33,2	33,0
CZK/SKK	-1,2%	0,0%	1,199	1,19	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	3	2	2,59%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	9	1	3,99%	4,1%	4,2%
HU	-23	-3	7,79%	8,0%	7,3%
PL	14	3	4,35%	4,3%	4,4%
SK	-42	-8	3,97%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		2	3,92%	4,1%	4,4%
USA		2	4,68%	4,8%	4,8%
EMU		5	4,20%	4,1%	4,3%
HU		2	6,78%	6,7%	6,3%
PL		1	5,33%	5,3%	5,1%
SK		-6	4,48%	4,4%	4,4%

Komodity	-1M	-1D	spot
Ropa BFO	9%	0%	65,59
Zlato	4%	-1%	683,7

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