

ČR

- Snad jedinou událostí z regionu bylo **včera české finále týdne centrbank**. Sazby v klidu (**2.50%**), nálada v Radě ale doznala změny. Guvernér se nechal slyšet, že se mu zdá, že přibýlo členů, kteří to vidí – když už se sazby změní – s největší pravděpodobností na hike. Včera se dokonce o něm hlasovalo, získal však podporu jenom 2 ze 6 přítomných (takže pokud tím jedním je Tůma – můj tip – pak má ještě jednoho přesvědčeného). Samotné časování ale guvernér nespécifikoval.
- Společně s rozhodnutím byla zveřejněná **nová inflační prognóza**. Ta doznala také některých změn.
- Zejména, prognóza HDP byla zvýšena (pro oba roky), inflace na konci roku 2007 taky. ČNB řekla, že prognóza vidí oba roky jako proinflační (kladná mezera výstupu) co se týče vývoje v reálné ekonomice a že je konzistentní s růstem sazeb přes celé období 18 měsíců.
- **Hlavními riziky prognózy** jsou zejména nová data z reálné ekonomiky (od zpracování prognózy), zahraniční vývoj, plánovaná fiskální reforma a kurz koruny k euru (prognóza počítá se stabilním kurzem pro rok 2007, pak s mírnou apreciací pro rok 2008).
- K tomu dodávám, že my vidíme kurz CZK zhruba kolem 27.20 na konci roku, z našeho pohledu jsou tedy rizika prognózy v tomto ohledu směrem dolů (k pomalejšímu růstu sazeb). I kdyby koruna ve finále posílila méně, než čekáme, proti prognóze ČNB se rozložení rizik nemění.
- Tenhle vývoj je v souladu s naší predikcí, stále čekáme dvojí zvýšení v '07 (07/07, 10/07, 25bp pokaždé; dalších 50 bodů v 2008).

Region

- **Včera i dnes nic (na SK a v HU jenom PPI, bez výraznějšího dopadu na trh).**

Svět

- **Dnes v US** číslo týdne, **HDP za 1Q** (1.odhad), tam se čeká zpomalení na **1.8%**. Slabší HDP v každém případě dolaru nepomůže.
- **Včera** promluvila Janet Yellenová z SF Fedu, že prý by ji takto nízké číslo nepřekvapilo, že s inflací stále není celkem spokojená (já měl pocit, že je více holubice, ale zas vůbec to tolik nesleduji), že inverzní křivka pro ni teď neznamená automaticky riziko recese a že housing stále není to pravé ořechové. Tak uvidíme.
- **Dnes** CPI v **GER**, první indikátor cenové hladiny za duben v eurozóně.
- V **JPN** stále pokračuje deflace, **včera** jádro -0.4 % meziročně a k tomu slabé růstové čísla (průmyslová produkce, maloobchodní tržby), takže jestli se sazbami nahoru, tak pomaly a opatrně (což je nepřijemné pro JPY v důsledku podpory carry trades). Jo, a Japonci nechali sazby v klidu.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	Ceny průmyslových výrobců	2.5% y/y
9:00	SK	Ceny průmyslových výrobců	3,3% y/y
14:30	USA	HDP 1Q	

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,8%	-0,1%	28,18	27,8	27,4
USD/CZK	2,0%	0,0%	20,64	20,6	19,6
EUR/USD	-2,7%	-0,1%	1,365	1,35	1,40
EUR/HUF	0,4%	0,0%	245,7	248	253
EUR/PLN	2,5%	0,0%	3,776	3,86	3,80
EUR/SKK	0,0%	0,0%	33,56	33,2	33,0
CZK/SKK	0,9%	0,0%	1,192	1,19	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	8	0	2,64%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	9	0	4,00%	4,1%	4,2%
HU	-8	-4	7,78%	8,0%	7,3%
PL	15	3	4,38%	4,3%	4,4%
SK	-28	0	4,04%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	0	3,94%	4,1%	4,4%
USA	8	3	4,69%	4,8%	4,8%
EMU	23	4	4,24%	4,1%	4,3%
HU	-9	0	6,73%	6,7%	6,3%
PL	17	6	5,33%	5,3%	5,1%
SK	5	0	4,35%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,03%	3,28%	3,44%	3,57%	3,64%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,72%	3,80%	3,89%	3,93%	3,99%

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	Instít.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450