

**ČR**

- Dnes kluci přinesou novinky z ČNB, koná se totiž setkání s analytiky k nové inflační prognóze. Článek ředitele měnové sekce ČNB Tomáše Holuba (v Ekonomovi) vyzněl poměrně jestřábním tónem (není holub jak holubice ☺). Připomněl, že všechny cenové indikátory s výjimkou samotné inflace překvapují směrem nahoru. Jinými slovy, zatím to je dobré, ale rizika do budoucna se kumulují. Ekonomika bude nad potenciálem, mzdy už nepůsobí protiinflačně, a pokud kurz zůstane na stávajících úrovních, bude klesat jeho protiinflační vliv. My však předpokládáme, že koruna letos ještě posílí. Navíc si myslíme, že bude potřeba dalších dat a hike u ECB, aby většina bankovní rady za zvýšení sazeb zvedla palec (po očistění o vliv nepřímých daní na které měnová politika nereaguje by měla inflace podle prognózy zůstat mírně pod 3%). Držíme stále scénář zvýšení sazeb až v červenci.
- Bývalý ministr financí Tlustý představil svůj názor na to, jak by měla reforma vypadat. Sazba z příjmů fyzických a právnických osob by měla klesnout až na 12%. To oproti němu vypadá šéf slovenských „národních“ Slotka jako čajíček: ten včera navrhnul snížení rovné daně „jenom“ na 15-17% :-). Problém je v tom, že cesta k jakékoliv rovné dani v ČR může být vzhledem k rozložení politických sil v parlamentu ještě zapeklitá...

**Region**

- Dnes v regionu mrtvo, impuls může přijít po obědě z Ameriky.

**Svět**

- **USA:** Dnes údaj týdne: počet nově vytvořených pracovních míst mimo zemědělství aneb payroll. Velice volatilní údaj, který bývá často revidován, ale trhy ho navzdory tomu citlivě vnímají. Analytici jsou tenhle měsíc ve svém odhadu poměrně pesimističtí, pravděpodobně kvůli horšímu počasí. Konsensus počítá s přírůstkem o 100 tisíc míst, Luboš to vidí mírně jasněji a očekává 115 tisíc. Na trhy by vzhledem ke křehké optimističtější náladě z posledních dnů mělo negativní dopad zejména překvapivě nižší číslo. Vzhledem k ochlazení trhu s nemovitostmi obchodníci bedlivě sledují, jestli nezačne vysychat i zdroj ostatních příjmů amerických domácností, který by mohl oslabit spotřebitelskou poptávku. Také se bude sledovat číslo o průměrné hodinové mzdě, které by v případě výraznějšího nárůstu mohlo vyvolat obavy z inflačních tlaků.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
10:00	EMU	PMI služby	n.a.	/ 57.6
14:30	USA	Nově vytvořená pracovní místa	115tis/100t	
14:30	USA	Nezaměstnanost	n.a.	/ 4.5%
14:30	USA	Průměrná hodinová mzda	n.a./0,3m/m	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,7%	0,0%	28,15	27,8	27,4
USD/CZK	0,7%	-0,2%	20,78	20,6	19,6
EUR/USD	-1,3%	0,3%	1,355	1,35	1,40
EUR/HUF	0,5%	0,3%	246,5	250	252
EUR/PLN	2,9%	0,3%	3,751	3,80	3,78
EUR/SKK	-0,9%	0,2%	33,62	33,4	32,8
CZK/SKK	-0,3%	0,2%	1,196	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	11	1	2,68%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	11	1	4,04%	4,1%	4,2%
HU	-5	5	7,81%	7,8%	7,2%
PL	18	0	4,42%	4,4%	4,4%
SK	11	5	4,17%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	12	2	3,99%	4,1%	4,4%
USA	3	3	4,68%	4,8%	4,8%
EMU	15	2	4,23%	4,1%	4,3%
HU	-14	1	6,71%	6,6%	6,2%
PL	10	3	5,33%	5,3%	5,1%
SK	20	0	4,50%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,13%	3,40%	3,57%	3,69%	3,78%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,86%	3,92%	3,98%	4,03%	4,08%

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.produkty	Jan Došek	450