

ČR

- Kluci na patečním setkání analytiků s ČNB zjistili, že nálada v bankovní radě se skutečně ubírá jestřábím směrem. My čekáme hike v červenci s novou Inflačkou, přičemž rizika jsou vychýlena ve směru dřívějšího pohybu. Více viz. páteční Bleskovka.
- Tenhle týden se zveřejní několik dat. Z pohledu měnové politiky bude nejzajímavější inflace a nezaměstnanost. My jsme u inflace pod odhadem trhu, zatím co nezaměstnanost očekáváme malinko vyšší než průměr analytiků. Kdyby to však dopadlo přesně naopak (vyšší inflace a nižší nezaměstnanost), podpořilo by to očekávání trhu o brzkém zvýšení klíčových sazeb ze strany ČNB. U CZK krátkodobě předpokládáme pohyb převážně v pásmu 28,10 až 28,20. Střednědobě v okolí 28,00.

Region

- Zlotý v pátek prolomil hranici 3,75 a posílil na pětileté maximum vůči euru. Bude zajímavé sledovat, jestli se proražení této důležité technické bariéry potvrdí i dnes po návratu domácích obchodníků na trh (minulý týden byl v úterý a čtvrtek v Polsku státní svátek). Pokud ano, pak další hranice, která by mohla zlotý zastavit je 3,70.
- Na region budou mít největší vliv globální faktory – zasedání FEDu a ECB. Z lokálních dat bude zajímavá zejména dubnová maďarská inflace v závěru týdne. Pokud by přišlo negativní překvapení v podobě čísla nad 9%, dluhopisy by mohly krátkodobě oslabit, jelikož hodně lidí si myslí, že inflace už svého letošního maxima dosáhla v březnu.

Svět

- Tenhle týden budou na hlavních trzích dominovat centrální banky – zasedne ECB a FED. Ani v jednom případě se nedá čekat pohyb sazeb, v obou případech ale budou trhy čekat na náznaky budoucího vývoje.
- V případě **ECB** je situace jednoduchá: řekne-li Trichet „vigilance“, zvýší ECB v červnu sazby, nefekne-li odsune trh očekávání na další měsíce. Tón komentáře by však každopádně měl zůstat jestřábí, jelikož data podporují optimismus ohledně vývoje ekonomiky, zatím co centrální bankou pozorně sledovaný růst peněžní zásoby dále urychluje.
- U **FEDu** se bude sledovat rovnováha mezi obavami ze zpomalení ekonomického růstu a inflace. Interpretace bude složitější a protože je trh hodně nejistý dalším vývojem měl by být větší dopad na obchodování. Sentiment na začátku týdne můžou pořad formovat páteční payroly. Ty překvapily negativně a podpořily mírné oslabení dolaru. Přírůstek pracovních míst mimo zemědělský sektor totiž dosáhl pouze 88 tisíc (nejméně od listopadu 2004), zatím co trh čekal 100 tisíc, co však už bylo samo o sobě pesimistické očekávání. Slabá data z trhu práce můžou u investorů opět vyvolat obavy z potenciálního oslabení motoru americké ekonomiky - spotřebitelské poptávky (na kterou již má neblahý vliv ochlazení trhu s nemovitostí). Proto budou v USA kromě zasedání FEDu sledována i páteční data o maloobchodních tržbách.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
12:00	GER	Tovární zakázky	n.a./9,6% yy
17:00	HU	Státní rozpočet (leden-duben)	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,2%	-0,1%	28,24	27,9	27,4
USD/CZK	0,4%	0,1%	20,75	20,5	19,6
EUR/USD	-1,3%	-0,1%	1,360	1,36	1,40
EUR/HUF	-0,2%	-0,1%	246,7	248	252
EUR/PLN	2,5%	-0,2%	3,747	3,80	3,78
EUR/SKK	-0,5%	-0,1%	33,59	33,4	32,8
CZK/SKK	0,9%	0,3%	1,190	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	9	0	2,68%	2,6%	3,1%
USA	1	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	9	0	4,04%	4,1%	4,2%
HU	-12	0	7,75%	7,8%	7,3%
PL	13	0	4,42%	4,4%	4,4%
SK	3	0	4,12%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	7	0	3,97%	4,1%	4,4%
USA	-4	0	4,65%	4,8%	4,8%
EMU	9	0	4,20%	4,1%	4,3%
HU	-20	0	6,65%	6,6%	6,3%
PL	12	3	5,33%	5,3%	5,1%
SK	21	0	4,50%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,11%	3,38%	3,55%	3,67%	3,76%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,84%	3,90%	3,96%	4,01%	4,06%

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