

**ČR**

- Dnes máme průmyslovou produkci. Jak David (10,5%) tak trh (9,5%) čekají silný růst, což by mělo přispět k očekávání brzkého zvýšení sazeb. Člen bankovní rady M. Hampl však včera pořádně zchladil horké hlavy očekávající zvýšení sazeb už v květnu, když řekl, že není potřeba panikařit kvůli vyšší dubnové inflaci a že ČNB si může dovolit čekat na další data. To nahrává spíše našemu očekávání pozdějšího zvýšení sazeb (nejspíše v červenci podle nové prognózy – nahrává tomu i Hamplův výrok o tom, že osobně vidí prostor pro růst sazeb ve druhé polovině roku, možná už v červnu podle vývoje HDP). Je však třeba brát do úvahy, že jde o názor pouze jednoho z členů bankovní rady, takže zvýšení sazeb v květnu není ani zdaleka možné vyloučit.
- Koruna je v poslední době skoro inertní a nereaguje víceméně na nic. Dnes se to asi nezmění, větší potenciál než česká data má případná výrazná reakce dolaru na americký CPI. Dluhopisy by měly jako obvykle sledovat hlavní trhy.

**Region**

- Poláci dnes zveřejní údaje o vývoji inflace. Trh bude citlivý hlavně na vyšší číslo, které podpoří očekávání dalšího utahování měnové politiky. Vyšší CPI by tedy mělo podpořit zlotý a uškodit dluhospisům.

**Svět**

- Dnes mnoho dat, kterým bude dominovat americký CPI. U celkové inflace se čeká poměrně výrazný meziměsíční růst o 0,5% kvůli rostoucím cenám ropy a následně benzínu. U jádrového CPI, která je pro Fed hlavním měřítkem inflačních tlaků, se čeká standardně růst o 0,2%. Já jsem poněkud optimističtější když čekám 0,1%. Předpokládám, že by se měl potvrdit trend k zmiřnění růstu cen naznačený minulý měsíc, pomoci by tomu měl nižší růst nájmu. Trh bude na CPI velmi citlivý (více na jádrový). Vysoká inflace by značně podpořila očekávání dalšího zvýšení sazeb, nízká by naopak znovuotevřela spekulace o blízkosti snížení sazeb. Reakce jak u dolaru tak u dluhopisů tedy může být bouřlivá. Kromě CPI bude v USA ještě zveřejněn objem investic cizinců do US aktiv, což je zajímavé pro dolar, index výrobní aktivity newyorského Fedu a NAHB index trhu s nemovitostmi.
- V Evropě HDP za EMU, Německo a Francii. Čím silněji bude růst tím více bude trh věřit v další zvyšování úrokových sazeb (i po červnu, kdy je to téměř jisté). Pomoci by to mohlo euru. Reakce kurzu eura k dolaru by byla obzvlášť silná při kombinaci vysokého růstu HDP za EMU a nízké inflace v USA.
- Francouzský CPI sice obchodování asi moc neovlivní, ale jde o zajímavý údaj, který naznačí, zda dochází nebo nedochází ke kumulaci inflačních tlaků.
- CPI a RPI zveřejní také Velká Británie. Vzhledem k tomu, že už rok překračuje cílové pásmo BoE, bude toto číslo sledováno velmi pozorně. Může ovlivnit očekávání ohledně vývoje sazeb a tedy kurz libry a výnosovou křivku.

**Dnešní kalendář**

Hour	Country	Indicator	My / Kons
8:45	FRA	CPI	-1,1%
9:00	ČR	Průmyslová výroba	10,5%/9,5%
11:00	EMU	HDP	-3,0%
14:00	PL	CPI	2,3%/2,3%
14:30	USA	CPI	-0,5%
14:30	USA	CPI jádrový	0,1%/0,2%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,3%	-0,1%	28,30	27,9	27,4
USD/CZK	0,1%	0,0%	20,90	20,5	19,6
EUR/USD	-1,4%	-0,1%	1,354	1,36	1,40
EUR/HUF	-0,7%	0,2%	247,6	248	252
EUR/PLN	1,9%	-0,1%	3,768	3,80	3,78
EUR/SKK	-0,4%	0,4%	33,57	33,4	32,8
CZK/SKK	1,1%	0,4%	1,188	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	2,77%	2,6%	3,1%
USA		0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU		0	4,06%	4,1%	4,2%
HU	-17	-10	7,73%	7,8%	7,3%
PL		0	4,43%	4,4%	4,4%
SK		0	4,12%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		4	4,07%	4,1%	4,4%
USA	-6	1	4,69%	4,8%	4,8%
EMU		4	4,27%	4,1%	4,3%
HU		-1	6,69%	6,6%	6,3%
PL		3	5,33%	5,3%	5,1%
SK		0	4,50%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,18%	3,47%	3,63%	3,76%	3,85%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,93%	3,99%	4,04%	4,09%	4,12%

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