

**ČR**

- Jak se dalo čekat, ani vyšší než očekávaný růst průmyslové výroby se nijak neprojevil na obchodování s korunou nebo dluhopisy. Dnes by se situace měla opakovat po PPI. David je podstatně optimističtější než trh (3,2% vs. 3,7%). Důležité bude především to, jak se projeví růst cen ropy.
- Koruna by se nadále měla řídit především podle vývoje kurzu eura k dolaru a částečně může reagovat i na region. Lehké posílení koruny včera odpoledne se pravděpodobně vázalo na poměrně výrazné oslabení dolaru ve stejné době.

**Region**

- Region (kromě nás) dnes bez dat, trhy by měly jednak trávit včerejšek, v Polsku čekat na zítřejší průměrnou mzdu. Vliv na region by měly mít zejména pohyby kurzu eura k dolaru.

**Svět**

- Nejdůležitější číslo včerejška – CPI v USA, bylo mírně lepší než se čekalo (celkový CPI meziměsíčně 0,4% místo očekávaných 0,5%, jádrový CPI meziročně 2,3% místo očekávaných 2,4% - tou souviselo s tím, že, přesná hodnota meziměsíčního růstu byla 0,177%). Potvrdilo se zmírnění růstu nájmu, k vyššímu růstu se však vrátili ceny ve zdravotnictví. Pokud se udrží slabší růst nájmu (myslím, že jsou dobré důvody věřit že ano) pak je perspektiva u jádrové inflace optimistická. Podle prezidentky bostonského Fedu C. Minehan je však současný vývoj inflace stále výzvou, Fed tedy pořád v jestřábím postoji.
- Relativně slabý příliv investic do USA v kombinaci s poněkud mírnější inflací porazil nohy dolaru, který prudce oslabil vůči euru. Euro se také dostalo na rekordní úroveň k jenu.
- Zajímavé informace vyšly o trhu s nemovitostmi: počet předčasně ukončených hypoték (finální fáze defaultu, při které je nemovitost prodána dalšímu vlastníkovi) stoupl v dubnu podle společnosti RealtyTrac o 62%. Největší růst zaznamenaly Kalifornie, Florida a Ohio. Příčinou rostoucího počtu defaultů je kombinace poklesu cen nemovitostí a riskantních hypoték otevíraných v předchozích letech (subprime a varianty počítající s růstem ceny nemovitosti). Rostoucí počet defaultů na hypotéku vede ke zpříšňování standardů pro otevírání nových hypoték, což snižuje poptávku po nemovitostech. RealtyTrac předpokládá, že vyšší počet defaultů vydrží ještě několik měsíců. Podle další statistiky Národní asociace realitních agentů kleslo tempo prodeje rodinných domů ve 33 státech USA. V 82 regionech ceny klesly, v 62 vzrostly. Dnes dostaneme o vývoji na trhu s nemovitostmi další informace, bude zveřejněn údaj o počtu zahájených staveb domů a počtu stavebních povolení.
- Dnes vyjde také konečný údaj o dubnovém CPI za eurozónu, určitý vliv by toto číslo mohlo mít pouze kdyby se lišilo od předběžného údaje.
- Průmyslová výroba v USA by mola obchodování ovlivnit, pokud by číslo bylo vyožené slabé. Podpořilo by to tlak proti dolar a potlačilo výnosy dluhopisů mírně níže.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	PPI (Duben) y/y	3,2%/3,7%
14:30	USA	zahájené stavby domů	-1,48mil.
15:15	USA	Průmyslová výroba	-0,3%
15:30	USA	počet stavebních povolení	-1,53 mil
16:15	USA	Využití kapacit	-81,5%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,2%	0,0%	28,30	27,9	27,4
USD/CZK		0,0%	20,82	20,5	19,6
EUR/USD	-1,2%	-0,1%	1,360	1,36	1,40
EUR/HUF		0,0%	248,0	248	252
EUR/PLN	1,4%	0,1%	3,783	3,80	3,78
EUR/SKK	-0,7%	0,0%	33,61	33,4	32,8
CZK/SKK	0,8%	0,1%	1,188	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	19	0	2,77%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	11	0	4,07%	4,1%	4,2%
HU	-28	-9	7,66%	7,8%	7,3%
PL	14	0	4,43%	4,4%	4,4%
SK	10	0	4,14%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	4,08%	4,1%	4,4%
USA		-1	4,70%	4,8%	4,8%
EMU		-1	4,30%	4,1%	4,3%
HU	-18	0	6,69%	6,6%	6,3%
PL		1	5,33%	5,3%	5,1%
SK		0	4,50%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,21%	3,49%	3,67%	3,80%	3,90%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,96%	4,02%	4,07%	4,12%	4,17%

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