

ČR+ Region

- Minulý týden ještě v pátek hlavní poeta ČNB Singer, který ale neřekl nic nového, jenom že sazby nahoru ale zatím neřekl kdy.
- U nás tenhle týden jenom maloobchod, čekáme meziroční růst o 6.1 %. (po tom, co naposledy rostly o 9.4 %). Vysoký růst maloobchodních tržeb (čili růst spotřeby domácností) je jistě něco, co bedlivě sleduje ČNB, když se dívá na to, zda ekonomika generuje inflační poptávkové tlaky.
- V regionu zejména zasedání CB v **HUN**, my držíme scénář bez změny (a čekáme změnu až začátkem druhého pololetí), i když to bude zřejmě natěsno. Důležitý bude výhled z nové inflační zprávy, ta by měla vnést světlo do toho, kam se inflace ve střednědobém časovém horizontu ubere a jestli a kdy bude prostor k snižování sazeb. Pro stabilitu sazeb tenhle měsíc mluví např. relativní nejasnost ohledně toho, zda inflace už je svém vrcholu nebo nikoliv.
- V **PL** maloobchodní tržby a průmyslová produkce, to první důležité v principu ze stejného důvodu jako tady v ČR, to druhé zejména ve vazbě na růst mezd a případné riziko ze strany jejich produktivitou nekrytého růstu

Svět

- V zásadě klidný týden na obou březích oceánu, z **USA** data z trhu nemovitostí (prodeje nových domů, prodeje již stojících baráků), ten je pořád tím, co straší lidi ohledně obecného stavu americké ekonomiky. Zatím to vypadá tak, že trh práce dokáže pokles spotřeby kvůli poklesu cen nemovitostí vykrýt, otázkou samozřejmě ale zůstává, jestli tomu bude tak i nadále. Posledním údajem relativně volatilní, nicméně sledované objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, tam je důležitý zejména komponent týkající se investic. Ty jsou jednou ze slabých míst současné americké ekonomiky, výhledově je samozřejmě investiční aktivita důležitá pro setrvalý růst produktivity (který je momentálně nízký).
- V **Evropě** taky v podstatě jenom pár údajů, které jsou důležité zejména kvůli výhledu měnové politiky – maloobchodní tržby v ITA, FRA, zakázky průmyslu v EMU. Jakékoliv silné čísla samozřejmě přidají k šanci na další hike.
- V pátek minulý týden (18.5.) ještě pár titulků na Bloombergu udělala Čína, když rozšířila denní flukтуаční pásmo z ±0.3 na ±0.5 % kolem denního fixu k dolaru, zvedla úrokové sazby (1Y na 6.57% - to je jenně vyladěné,co ?) a povinné minimální rezervy, všechno s účelem zkrotit jedoucí ekonomiku a trošičku vyloudit úsměv na tváři Paulsona a zákonodárců, ke kterým se delegace z Číny tenhle týden chystá. Amíci mají totiž problém s deficitem a obzvlášť s deficitem s Čínou a pár kongresmanů hrozí, že s tím něco udělají, třeba i zákonem, jestli Čína neudělá něco s yuanem. Pochybují ale, že tyhle kosmetické úpravy Amíkům budou stačit, protože je tam hodně lidí, kterým ten 230 mld. deficit leze na nervy příliš.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:00	PL	Průmyslová produkce (% y/y)	14.2 / 15.8
14:00	PL	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	2.6 / 2.6
9:00	HU	Zasedání centrální banky k sazbám	Obp / -25bp
9:00	CZ	Maloobchodní tržby (% y/y)	6.1 / 6.5

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,9%	0,0%	28,21	27,9	27,4
USD/CZK	-1,0%	0,0%	20,89	20,5	19,6
EUR/USD	0,1%	0,0%	1,351	1,36	1,40
EUR/HUF	-1,9%	0,0%	250,8	248	252
EUR/PLN	1,0%	0,0%	3,790	3,80	3,78
EUR/SKK	-1,4%	0,0%	33,83	33,4	32,8
CZK/SKK	-0,5%	0,0%	1,201	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	20	0	2,77%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	11	0	4,08%	4,1%	4,2%
HU	-4	0	7,82%	7,8%	7,3%
PL	15	0	4,44%	4,4%	4,4%
SK	-129	-141	2,73%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	13	3	4,08%	4,1%	4,4%
USA	4	0	4,80%	4,8%	4,8%
EMU	8	0	4,32%	4,1%	4,3%
HU	-6	0	6,73%	6,6%	6,3%
PL	-2	3	5,29%	5,3%	5,1%
SK	-1	0	4,60%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,20%	3,46%	3,64%	3,77%	3,86%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,93%	4,00%	4,05%	4,10%	4,15%

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