

ČR+trošičku regionu

- Tak se nám ten týden - pro ČR i region poměrně nudný - blíží ke konci. V ČR se nám **včera** poměrně zamotala situace kolem zasedání ČNB příští týden : bude tam scházet p. Tomšík. Co to tedy znamená ? No, jak jsem tady přes týden psal, posledních pár dní se ozýval jeden centr bankéř za druhým a dávali nám najevo, jak kdo situaci vidí. Tak si to proberme : Niedermayer nenechal nikoho na pochybách a zatřepal jestřábími křídly. Singer - mírně poeticky a zamlženě – ale taky lehounce napravo (jako že sazby raději nahoru brzy). Holman a Hampl pak prudce holubičím tónem bočili nalevo. Tomšík jakožto spíše holubice tam nebude. Zbývá Tůma a Režábek. Tůma neřekl nic v poslední době, i když předtím působil lehce jestřábím dojmem. A Režábek ? Tak to fakt netuším.
- Podtrženo, sečteno – nesmiřitelné tábory jsou v zásadě 2:1. Singer, Tůma se pak mohou postavit na obě strany. Režábek zůstává hádankou. My zachováme scénář „sazby v klidu“ v květnu. I když riziko hiku je podstatně vyšší, než doposud.
- Ve zbytku regionu **včera** klid, v PL záznam z dubnového zasedání CB, prvněkrát s měsíční frekvencí a hned ze zasedání, kde se zvedaly sazby. Co nového na severu ? No, jednou větou - ze záznamu je patrné, že Bankovní rada je velice roztržštěná, takže nějaké rozhodnutí tento rok už spíše ne.
- Dnes v PL maloobchod, vysoké číslo by mohlo uškodit bondům z obavy, že se vyšší růst projeví na inflaci.

Svět

- **Včera** v zahraničí data z **USA** – objednávky zboží dlouhodobé spotřeby a prodeje nových domů. To první s růstem 0.6 % (celkově), nevojenské investice bez letadel pak o 1.2 % meziměsíčně. Co ale překvapilo víc byly prodeje nových domů za duben - oproti očekávání 860 tis. to bylo anualizovaně 981 tis. Vzhledem k mediánu ceny prodaných domů, jež byl o téměř 30 tis. USD nižší než v březnu ale stály za tím spíše asi cenové pobídky. Vypadá to možná, že některým prodejcům asi dochází trpělivost a jsou ochotni prodávat i za cenu nižší ceny.
- **Dnes** v USA další údaj z trhu nemovitostí - prodeje již existujících domů Zajímavé bude, co se stane s cenou tohoto druhu nemovitostí (spolu s cenami nových domů je to něco, co je důležité pro určení schopnosti využití nemovitostí k financování spotřeby pomocí MEW).
- V **Evropě včera IFO**, téměř přesně dle očekávání (108.6), což je další z údajů o relativně dobré kondici Německa. Když si k tomu připočteme, že německý staťák ve svém druhém odhadu potvrdil růst HDP za Q1 o 0.5 % q/q (3.3 % y/y), skutečně to vypadá, že se Německo nadechlo k růstu. Nejvíce růstu pomohly investice, nejvíce růst dolů táhla spotřeba (patrně kvůli vyšší DPH v GER ze 16 na 19%).

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
10:00	PL	Maloobchodní tržby (% y/y)	18.2 / 18.5
16:00	USA	Existing home sales (mil.)	/ 6.1
8:45	FRA	Maloobchodní tržby (% y/y)	/ 6.3

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-1,1%	0,0%	28,32	27,9	27,4
USD/CZK	-2,6%	0,1%	21,09	20,5	19,6
EUR/USD	1,4%	0,0%	1,343	1,36	1,40
EUR/HUF	-1,7%	0,4%	250,5	248	252
EUR/PLN	-0,1%	0,2%	3,816	3,80	3,78
EUR/SKK	-1,2%	0,3%	33,94	33,4	32,8
CZK/SKK	-0,1%	0,1%	1,200	1,20	1,20

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	20	0	2,79%	2,6%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,2%	4,7%
EMU	11	0	4,10%	4,1%	4,2%
HU	-4	-4	7,74%	7,8%	7,3%
PL	10	0	4,45%	4,4%	4,4%
SK	21	0	4,18%	4,1%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	17	0	4,08%	4,1%	4,4%
USA	17	-1	4,84%	4,8%	4,8%
EMU	15	6	4,36%	4,1%	4,3%
HU	-11	0	6,67%	6,6%	6,3%
PL	-6	1	5,26%	5,3%	5,1%
SK	2	0	4,56%	4,4%	4,4%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,24%	3,51%	3,67%	3,79%	3,88%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	3,95%	4,01%	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	Instiit.správa		
Finanční trhy	Petr Witowski	800	aktiv+struk.produkty	Jan Došek	450