

**ČR**

- Mzdy v ekonomice vzrostli v prvním čtvrtletí o 7,8%, což po očistění o inflaci představuje slušných 6,2%. Centrální banka označila právě vývoj mezd za jeden z potenciálních zdrojů inflačních tlaků a včerejší data její obavy neoslábí. Obrázek o vývoji ekonomiky a domácí poptávky doplní tenhle týden ještě HDP a nezaměstnanost.
- Kačka včera po obědě oslabila, v souladu se sentimentem v celém regionu. Technika naznačuje, že pravděpodobnější je návrat ke kolísání poblíž hranice 28,2 CZK/EUR. Zítra se o rozruch postará hlasování v poslanecké sněmovně o balíku pro stabilizaci rozpočtu.

**Region**

- **PL:** podle náměstkyně ministryně financí bude květnový rozpočtový schodek činit 14,5-15,0% celoročního cíle. To je mnohem lepší než plnění v minulých letech. Příznivý vývoj rozpočtu a tudíž omezená nabídka dluhopisů je letos podpůrným faktorem pro polské dluhopisy. Ty by se do konce roku měly držet, vidíme dokonce prostor pro pokles rizikové přírážky. V příštích letech však vzhledem ke zvyšování klíčových sazeb (+75b bodů v 2008 a +75 bodů v 2009) lze očekávat přechod k lehkému růstu výnosů i na delším a středním konci.
- **HU:** Dva odcházející jestřáby v bankovní radě maďarské centrální banky nahradí Julia Kiraly, která se na „ptačí“ škále radí někde mezi holubice a umírněné. Tedy nové složení bude více nakloněné snižování sazeb. Náš základní scénář předpokládá první cut v srpnu, ale v případě příznivých inflačních a mzdových dat nelze vyloučit i dřívější pohyb.
- Kalendář dat v regionu je dnes prázdný, bude se sledovat zejména dění ve světě. Zatím se na averzi k riziku naštěstí výrazněji neprojevuje propad čínských akcií (v pondělí -8%), ale člověk nikdy neví, kdy si tohoto faktoru začnou investoři všímat.

**Svět**

- **USA:** Dolar po ziscích minulý týden mírně korigoval. Dnes budou guvernéri americké, evropské a japonské centrální banky diskutovat na téma „Nemovitosti a ekonomika“. Kromě toho se bude sledovat předstihový ukazatel PMI v Eurozóně a americký nevýrobní ISM. Pokud bude ISM lepší než se čeká, může to podpořit stávající pozitivnější náladu trhů vůči dolaru, slabší číslo projde spíše bez povšimnutí.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
10:00	EMU	PMI - služby	- / 57,1	
11:00	EMU	Maloobchodní tržby	- / 1,9% y/y	
16:00	USA	Nevýrobní ISM	- / 55,8	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,9%	-0,4%	28,39	28,1	27,5
USD/CZK	-1,4%	0,0%	21,04	20,5	19,8
EUR/USD	0,7%	-0,4%	1,350	1,37	1,39
EUR/HUF	-1,3%	-0,3%	250,6	252	251
EUR/PLN	-1,2%	-0,2%	3,808	3,80	3,77
EUR/SKK	-0,9%	-0,4%	34,01	33,5	32,8
CZK/SKK	-0,2%	-0,1%	1,200	1,19	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	18	0	2,85%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	10	0	4,13%	4,2%	4,2%
HU	3	-1	7,79%	7,8%	7,2%
PL	3	1	4,45%	4,4%	4,5%
SK	9	-2	4,21%	4,2%	4,1%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	21	7	4,18%	4,4%	4,4%
USA	29	-2	4,94%	4,8%	4,4%
EMU	24	-1	4,46%	4,2%	4,3%
HU	0	2	6,70%	6,6%	6,2%
PL	0	1	5,30%	5,3%	5,1%
SK	-	-3	4,62%	4,6%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,26%	3,53%	3,70%	3,82%	3,93%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,02%	4,10%	4,16%	4,23%	4,28%

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