

ČR

- Poslanci včera v prvním čtení schválili návrh zákona o fiskální reformě a odvrátili tak bezprostřední hrozbu diskuse o osudu vlády. Není však vyhráno, samotní „koaličníci“ mají připomínky a jednání budou pokračovat.
- Dnes Martin nažhaví počítač na plné obrátky, protože ho čeká datová smršť a množství Bleskovek. Záznam z květnového zasedání ČNB poodhalí diskusi, která vedla ke zvýšení klíčových sazeb. Staťák zveřejní z hlediska měnové politiky důležitá data: vývoj HDP v prvním kvartálu a inflace za květen. Pokud by došlo k významnému urychlení spotřeby domácností a/nebo inflace opět překvapí vyšším číslem, zvýšila by se pravděpodobnost dřívějšího zvýšení klíčových sazeb než náš stávající základní scénář (říjen +25bp).

Region

- Ve světě se rozběhla růstová mánie a obava, že hlavní centrální banky budou muset uplatnit tvrdší měnovou politiku než se čekalo. Navíc ropa dále zdražuje (Brent nad 71), k čemuž přispěly správy o nízkém využití rafinérských kapacit v USA a vpád Turecka do severního Iráku. Celkově se averze k riziku zvýšila. Westpac Risk Aversion Index z oblasti kolem -1.25 vyskočil nad 2,4 (při posledním zvýšení rizikové averze koncem února se pohyboval ještě výš - u 5,0). To vše našemu regionu pochopitelně škodí.
- Když se pohybujeme v rámci našich tří scénářů nastíněných na začátku roku (1) hladké přistání americké ekonomiky, (2) rychlejší růst a (3) tvrdé přistání, nadále vidíme nejvyšší pravděpodobnost pro scénář číslo jedna. Což je pro region střední Evropy pozitivní => do pozornosti by se časem měly vrátit lokální fundamenty a měny začat opět posilovat.
- **HU:** Jelikož květnové zasedání centrální banky skončilo těsně ve prospěch stabilních sazeb (7:6) bude zajímavé sledovat diskusi, která v bankovní radě probíhala (dnes budou zveřejněny minutes).

Svět

- **USA:** Dnes data o vývoji zahraničněobchodní bilance. Ta by mohla ovlivnit dolar (ale nanejvýš krátkodobě), pokud výrazněji překvapí.
- Trhy se obávají výraznějšího utahování měnové politiky ve světě: očekává se rychlejší zvyšování sazeb v Británii, také odhady o růstu americké ekonomiky jsou optimističtější (podle aktuálního průzkumu 2,6 v Q2 versus 2,2% odhad v minulém měsíci) a i odhadovaný strop pro sazby v ECB se posunul nahoru. To vše vyvolává na trzích nervozitu a škodí dluhopisům. 10-letý výnos v Eurozóně včera vyskočil na nové 4,5-leté maximum.

Dnešní kalendář				
Hodina	Země	Údaj	My / Kons	
9:00	CZ	Záznam z jednání Bankovní rady	-	
9:00	CZ	HDP 1Q (% y/y)	6,1/ 6,3	
9:00	CZ	CPI inflace (% y/y)	2,5/ 2,5	
9:00	CZ	Nezaměstnanost (%)	6,4/ 6,4	
14:00	HU	Záznam z jednání Bankovní rady	-	
14:30	USA	Zahraniční obchod (mln. USD)	- / -63,5	

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,9%	-0,1%	28,45	28,1	27,5
USD/CZK	-2,0%	-0,6%	21,18	20,5	19,8
EUR/USD	1,2%	0,6%	1,343	1,37	1,39
EUR/HUF	-3,2%	-0,4%	254,4	252	251
EUR/PLN	-2,7%	-0,3%	3,846	3,80	3,77
EUR/SKK	-2,3%	-0,2%	34,34	33,9	32,7
CZK/SKK	-1,4%	-0,3%	1,210	1,21	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	20	1	2,88%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	10	1	4,13%	4,2%	4,2%
HU	4	-2	7,79%	7,8%	7,1%
PL	4	0	4,46%	4,4%	4,6%
SK	12	2	4,24%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	38	12	4,35%	4,4%	4,4%
USA	51	18	5,15%	4,8%	4,4%
EMU	35	9	4,55%	4,2%	4,3%
HU	25	14	6,90%	6,5%	6,2%
PL	8	3	5,39%	5,3%	5,2%
SK	-	33	4,72%	4,5%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,39%	3,67%	3,83%	3,96%	4,07%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,16%	4,23%	4,30%	4,35%	4,41%

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