

**ČR**

- Dnes bude zveřejněn údaj o vývoji průmyslové výroby za duben. Čeká se pokračující silný růst: čím silnější bude, tím více bude trh věřit na další brzký růst sazeb. Silný růst je teoreticky příznivý pro korunu jednak kvůli sazbám a jednak kvůli nepřímé indikaci pokračující dobré exportní výkonnosti.
- Koruna se drží mírně pod psychologicky důležitou hladinou 28,50. Pro další vývoj bude důležité, zda se trhy po výkyvech v minulých týdnech uklidní a dojde následně ke snížení averze vůči riziku. Zatím to na brzké uklidnění spíše nevyplývá.

**Region**

- V regionu bude zveřejněna důležitá maďarská inflace. Čeká se, že je za letošním vrcholem, pokud by to tak nebylo a inflace byla vyšší než očekávaná, snížilo by to podstatně šance na brzký pokles sazeb. Dnešní číslo proto může mít významný vliv na krátkodobý vývoj forintu i dluhopisů.
- Region obecně by měl nadále sledovat vývoj na hlavních trzích, především averzi vůči riziku, jejíž zvýšení způsobilo oslabení všech měn v regionu. V tomto směru přijdou hlavní impulsy až ke konci týdne s důležitými údaji o americké inflaci.

**Svět**

- Dnešním nejzajímavějším údajem ve světě bude britská inflace. Jednak momentálně trh trpí zvýšenými obavami z inflačních tlaků a následného růstu sazeb, jednak v pátek vychází inflace za USA a dnešní číslo tak může připravit náladu. Investoři asi budou citlivější na případné překvapení směrem nahoru, aby se zbavili inflační fobie muselo by dojít k výraznému pozitivnímu překvapení. V každém případě bude hodně ovlivněn názor trhu na časování a rozsah dalšího růstu sazeb BoE, což by se mělo projevit především v kurzu libry. Guvernér BoE M. King naznačil prostor pro růst sazeb, když řekl, že měnový výbor bude pozorně sledovat inflační tlaky vycházející z vysokého využití kapacit. Dále bude BoE sledovat cenotvornou sílu podniků a vývoj inflačních očekávání. King však zároveň řekl, že aktuální inflace přes 3% vypadá na dočasný pík. Podle něj je důležité, aby centrální banka odlišila krátkodobou volatilitu a snažila se lépe pochopit kam směřuje inflace ve střednědobém horizontu.
- Průmyslová produkce za EU asi trhem moc nepohne, včerejší výrazně slabší čísla za Francii a Itálii trh totálně ignoroval. Průmyslová produkce je obecně dost volatilní, takže na větší reakci by se podobné zklamání muselo opakovat.
- Čínská inflace v květnu zrychlila na 3,4%, především kvůli růstu cen potravin (vepřové maso). Zvýšila se tak pravděpodobnost dalšího (letos už třetího) utažení měnové politiky. Cílem čínské centrální banky je 3% inflace v letošním roce. Kromě zvyšování sazeb čínská centrální banka také zvýšila povinné rezervy bank.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	CPI inflace	/8,3%
9:00	CZ	Průmyslová výroba (04/07) y/y	15%/12,5%
10:30	UK	CPI	/2,6%
10:30	UK	CPI jádro	/1,8%
11:00	EU	Průmyslová produkce	/4,3%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,9%	-0,1%	28,50	28,1	27,5
USD/CZK	-1,7%	-0,1%	21,33	20,5	19,8
EUR/USD	0,9%	0,1%	1,337	1,37	1,39
EUR/HUF	-1,2%	0,2%	253,1	252	251
EUR/PLN	-1,5%	0,2%	3,831	3,80	3,77
EUR/SKK	-1,5%	0,5%	34,18	33,9	32,7
CZK/SKK	-0,7%	0,7%	1,201	1,21	1,19

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	15	0	2,91%	2,8%	3,1%
USA	0	0	5,36%	5,3%	4,7%
EMU	9	0	4,14%	4,2%	4,2%
HU	1	-6	7,80%	7,8%	7,1%
PL	4	1	4,48%	4,4%	4,6%
SK	14	1	4,27%	4,2%	4,2%

10Y výnosy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	4,37%	4,4%	4,4%
USA	52	5	5,16%	4,8%	4,4%
EMU		1	4,57%	4,2%	4,3%
HU	29	-6	6,96%	6,5%	6,2%
PL	19	1	5,49%	5,3%	5,2%
SK	-	-2	4,75%	4,5%	4,5%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	3,36%	3,67%	3,84%	3,97%	4,09%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,18%	4,26%	4,32%	4,37%	4,43%

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