

**Region**

- V Polsku promluvili členové měnového výboru NBP Slawinski a Filar. Slawinski je důležitý, protože jeho hlas často rozhoduje o výsledku hlasování. Potvrdil, že rozhodující důvod pro zvýšení sazeb byl rychlý růst mezd. Filar je známý jestřáb, přesto řekl, že 6% by mohl být vrchol cyklu růstu úrokových sazeb. Chladil tak očekávání trhu, který počítá s růstem až na 6,5%.
- U nás dnes budou zveřejněny indikátory důvěry. Vliv na trh bude jako obvykle nulový, ale bude zajímavé sledovat hlavně vývoj spotřebitelské důvěry jako předstihový indikátor možného vývoj spotřebitelské poptávky.
- Slovenský PPI částečně zajímavý kvůli „udržitelosti“ inflačního maastrichtského kritéria. Pouze opravdu velké překvapení směrem nahoru by mohlo mít jakýs takýs dopad.
- **Regionální měny** včera většinou pokračovaly v mírném kolísání bez určitého směru. Výjimkou byla koruna, která poměrně výrazně posílila až k 26,30 k euru. Korunu mohlo povzbudit opětovné oslabení dolar a zvýšená nervozita na peněžních trzích. Pokud by se situace opět začala zhoršovat hrozí oslabení zejména zranitelným měnám jako je forint a lei. Koruna by naopak mohla dále posílit.

**Svět**

- **Ze světa včera přicházely opět negativní zprávy.** S koncem čtvrtletí opět stoupá nedostatek likvidity na peněžním trhu, což přinutilo britskou a švýcarskou centrální banku zvýšit její přísun na trh. ECB pak také ujistila, že je v případě potřeby také připravená posílit likviditu v systému.
- **Jeden z členů bankovní rady ECB Quaden řekl, že rostou inflační rizika.** Jeho slova potvrdil i dnešní údaj o vývoji dovozních cen v Německu, který růstem o 5,9% meziročně (přes posilující euro) překonal očekávání. Další důležitou indikací stavu budou dnešní předběžné údaje o vývoji inflace v jednotlivých německých státech. ECB tak kombinace stále relativně slušné výkonnosti ekonomiky a zjevných inflačních hrozeb nedává prostor ke snížení sazeb.
- **V USA dnes budou zveřejněny údaje o osobních příjmech, výdajích a PCE cenový index.** Jako vždy se tak dozvíme jak lidé utrácení, kolik budou mít na utrácení a především co na to ceny. Reakce trhu málo pravděpodobná, údaje jsou to však velmi důležité. Michiganský index spotřebitelské důvěry by měl potvrdit růst pesimismu a tedy hrozbu dalšího zeslábnutí spotřebitelské poptávky.

*Včera jsem tady měli vážný hardwarový problém, který znemožnil odeslání Restartu. Pokud budete mít zájem, tak včerejší Restart bude dodatečně k dispozici na internetu. Za výpadek se omlouváme.*

Dnešní kalendář				
Hour	Country	Indicator	Value	My / Kons
9:00	SLO	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)		3,2/3,2
	GER	CPI předběžný (% y/y)		-2,9
13:30	USA	Osobní příjmy		-0,3%
13:30	USA	Osobní výdaje		-0,1%
13:30	USA	PCE jádrový		-1,1%
15:00	USA	Michiganský index spot. dův.		-146,7

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK			25,31	25,4	26,7
USD/CZK	3,1%	-0,1%	16,07	16,4	18,0
EUR/USD	-4,1%	0,1%	1,577	1,55	1,49
EUR/HUF	0,7%	0,2%	256,4	257	256
EUR/PLN	-0,3%	0,1%	3,528	3,55	3,57
EUR/SKK	0,8%	0,0%	32,58	32,7	32,5
CZK/SKK	1,9%	0,0%	1,289	1,29	1,22

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	14	0	4,10%	4,0%	4,1%
USA	-39	0	2,70%	2,4%	2,2%
EMU	35	0	4,73%	4,5%	3,8%
HU	30	0	8,10%	7,9%	7,5%
PL	30	0	6,13%	6,0%	6,0%
SK	-1	0	4,27%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-16	0	4,36%	4,7%	4,5%
USA	-33	3	4,22%	4,1%	4,5%
EMU	-3	0	4,45%	4,5%	4,6%
HU	35	0	7,73%	7,7%	7,2%
PL		0	5,71%	6,0%	5,7%
SK		-2	4,46%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,17%	4,15%	4,12%	4,12%	4,20%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,16%	4,20%	4,25%	4,31%	4,36%

Kontakty: t: 224 995 + linka					
Research	David Navrátil	439	Proprietary trading	Robert Novotný	148
CZ	Martin Lobotka	192	Obchody Treasury	Libor Vošický	592
CEE3	Mária Hermanová	232	Prodej - dluhopisy	Ondřej Čech	577
Majors	Luboš Mokráš	456	Obchod. - dluhopisy	Radek Prokop	570
Fin. trhy	Petr Witowski	800	Instit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217