

Region

- V Polsku překvapily průměrné mzdy i inflace, obě byly lepší než se čekalo. Růst průměrných mezd je meziročně stále dvouciferný, ale zpomalování je poměrně výrazné. Data zmírnila očekávání zvýšení sazeb na dubnovém zasedání měnového výboru centrální banky. Člen měnového výboru Czekaj, jehož hlas může být rozhodující pro výsledek dubnového zasedání, řekl, že podle jeho názoru jsou včera zveřejněné údaje z hlediska měnové politiky neutrální. Už dříve se však vyslovil, že pokud bude ekonomika zpomalovat není třeba dalšího růstu sazeb. Podle dalšího člena měnového výboru Nogy bude inflace na vrcholu v srpnu, kdy dosáhne 4,9-5,0% a na konci roku by měla být na 4,0%. Zlotý na data nijak výrazně nereagoval, pohybuje se nad 3,4 k euru.
- Koruna je momentálně také klidná, drží se zřetelně pod psychologickou hladinou 25,0 keuru. Technicky stále zůstává prostor pro mírné posílení. Dnes by mohl přijít impuls především od CPI v USA.

Svět

- **Německý konjunkturální index ZEW překvapil negativně poklesem z -30,0 na -40,7.** Za poklesem stojí především silné euro, vysoké ceny komodit a slabá domácí poptávka. Index stávajících podmínek mírně vzrostl. Evropská obdoba klesla jak u očekávání tak u současných podmínek. Je dobré připomenout, že ZEW je tradičně hodně pesimistický. Stejně ovšem může jít o potvrzení zpomalení v EMU.
- **Americký index cen průmyslových výrobců rostl podstatně více než se čekalo o 1,1% meziměsíčně.** Za růstem stály komodity, především ropa. Nepříjemný je ovšem růst cen meziproductů, který může naznačovat kumulaci inflačních tlaků. To by pro Fed znamenalo nepříjemné dilema mezi podporou slabé ekonomiky a potíráním vztlínající inflace. Trh reagoval především na jádrový PPI, který byl v souladu s očekáváním a proto nebyla reakce nijak výrazná. Více světla na situaci vrhne dnešní CPI. Pokud překvapí směrem nahoru celková inflace, mělo by to trh znervózňit více než u PPI. Hlavní pozornost ovšem bude také soustředěna na jádro. Případný slabší růst jádrové inflace by svým vlivem patrně převážil a potlačil by obavy, že Fed už nemá prostor pro snižování sazeb a podporu ochablé ekonomiky.
- **Cena ropy pokračuje v růstu, dostala se nad 113 USD/brl (pra americkou WTI).** Jako bezprostřední důvod jsou uváděny výpadky dodávek v Mexiku a Nigérii. Jde však především o důsledek pokračující popularity komodit jako investice. Dnes bude důležitý pravidelný týdenní údaj o vývoji zásob, který může jak posílit stávající trend tak vyvolat ostrou korekci.

Německý zloděj, který ukradl sbírku vzácných mincí, je o tři dny později přinesl na úschovu do banky. Měl ale smůlu, pracovník banky, který mince přebíral, byl jejich původním, nyní okradeným, majitelem. 36-letý zloděj byl zatčen policií, která u něj zajistila řadu dalších kradených předmětů (zdroj: Reuters).

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	SLO	Harmonizovaný CPI	-/-
14:30	USA	CPI (r/r)	-0,3%
14:30	USA	CPI jádro (r/r)	-0,2%

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,1%	0,1%	25,06	25,3	26,4
USD/CZK	2,4%	0,3%	15,94	16,4	18,0
EUR/USD	-2,4%	-0,2%	1,574	1,54	1,47
EUR/HUF	4,6%	0,0%	253,8	259	253
EUR/PLN	3,2%	-0,1%	3,461	3,57	3,55
EUR/SKK	0,2%	0,0%	32,44	32,0	32,5
CZK/SKK	0,5%	0,1%	1,295	1,28	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ		0	4,10%	4,1%	4,1%
USA		0	2,72%	2,3%	2,2%
EMU		0	4,76%	4,3%	3,8%
HU	-6	1	8,40%	8,4%	8,3%
PL		0	6,30%	6,2%	6,5%
SK		0	4,29%	4,3%	3,8%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ			4,36%	4,3%	4,5%
USA			4,29%	4,1%	4,7%
EMU			4,50%	4,5%	4,6%
HU			7,62%	7,9%	7,5%
PL			5,72%	5,8%	5,7%
SK			4,51%	4,5%	4,6%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,08%	3,98%	3,99%	4,01%	4,05%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,10%	4,16%	4,22%	4,29%	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