

**Region**

- **V Polsku se ozvali dva centrální bankéři.** Známý jestřáb Filar řekl, že čeká další zvýšení sazeb (co jiného by se od něj ostatně taky dalo čekat). Mnohem důležitější je vyjádření jeho kolegy Czekaje, který je tím kdo většinou určuje rovnováhu v měnovém výboru polské centrální banky. Ten v interview pro agenturu Bloomberg poskytnutém 30.4. (den posledního zasedání měnového výboru). řekl, že další růst sazeb je závislý na datech, konkrétně na vývoji mezery výstupu. To je alespoň něco o co se je možné při odhadu vývoje sazeb v Polsku opřít.
- **U nás dnes budou zveřejněny výsledky obchodní bilance za březen.** Čeká se výrazný přebytek, což by mohlo podpořit mírné posilování koruny které jsme viděli včera odpoledne. Měny v regionu včera byly jinak bez určitého směru.

**Svět**

- **Index amerických nákupních manažerů mimo výrobní sektor překvapil pozitivně.** Dostal se zpět nad 50, což indikuje expanzi důležitých sektorů americké ekonomiky. Po relativně dobrých pátečních datech z trhu práce jde o další pozitivní údaj. Nadšení ovšem chladil ex-šéf Fedu Greenspan, podle nějž letos USA budou ekonomicky stagnovat a veleúspěšný investor a nejbohatší člověk světa W. Buffet, podle nějž jsou USA v recesi ať už byl růst HDP v prvním čtvrtletí jakýkoliv.
- **Dnes budeme mít v Evropě definitivní index nákupních manažerů ve službách.** Měl by potvrdit pokračující mírnou expanzi. PPI za eurozónu bude marginálně zajímavé z hlediska politiky ECB. Světový centrální bankéři vyjádřili obavy z rostoucích cen potravin a vyzvali k otevření trhu, které by mělo zefektivnit a zaktivizovat jejich produkci.
- **Ropa WTI se dostal na nový rekord 120,21 USD/brl.** Podle obchodníků a analytiků citovaných agenturami za to může napětí v Nigérii a také napětí mezi Íránem a západními státy. Já bych dodal, že rizika spojená s činností bojůvek v Nigérii jsou známa už měsíce a měsíce a to stejné se dá říci i o Íránu, nepřijde mi tedy, že by skok ceny jaký jsme včera viděli byl adekvátní. Zprávu o tom že společnost Aramco třetí měsíc po sobě zlevnila ropu dodávanou do USA a Evropy trh ignoroval. Analytici z Goldman Sachs vedení A. N. Murtim vidí zvyšující se pravděpodobnost růstu ceny ropy mezi 150-200 USD/brl v průběhu následujících 24 měsíců. Dodávají však, že určení trvání a vrcholu současného růstového cyklu je velmi nejisté. Souhlasím s oběma konstatováními: při růstech jako vidíme teď je určení délky jeho trvání opravdu mimořádně obtížné. Co se týká těch 150 – 200 USD/brl – jedním z hlavních problémů je zatím velmi nízká citlivost poptávky na růst ceny (částečně za to mohou dotace v asijských státech), kde je „práh bolesti“ je ve hvězdách. A nakonec – Petrobras oznámil, že bude možná schopen těžit ropu z pole Tupi o rok dříve než se čekalo.

**Dnešní kalendář**

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	CZ	Obchodní bilance (mld. Kč)	14,6/15,0
10:00	EMU	PMI služby	-/51,8
11:00	EMU	PPI (y/y)	-/5,6%

FX	Minulost		Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M +6M
EUR/CZK			25,16	25,5 26,4
USD/CZK			16,23	16,5 18,2
EUR/USD			1,552	1,55 1,45
EUR/HUF			252,4	264 258
EUR/PLN			3,447	3,58 3,49
EUR/SKK			32,29	32,3 32,5
CZK/SKK			1,284	1,27 1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	0	4,13%	4,2%	4,1%
USA	4		2,77%	2,2%	2,2%
EMU	11	0	4,86%	4,1%	3,7%
HU			8,43%	8,4%	8,1%
PL	10	0	6,33%	6,3%	6,5%
SK	7	-1	4,31%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	6	0	4,50%	4,3%	4,6%
USA	38	0	4,47%	4,2%	4,7%
EMU	19	1	4,63%	4,5%	4,7%
HU	0	0	7,77%	7,8%	7,4%
PL	0	0	5,80%	#N/A	5,7%
SK	14	-2	4,60%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,25%	4,21%	4,22%	4,24%	4,26%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,27%	4,31%	4,36%	4,43%	4,50%

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