

ČR

- CPI inflace v dubnu snížila rychlost z 7,1% na 6,8%. Vzhledem ke kačce (y/y posílení o 10%) jsme čekali vyšší pokles. Že by poptávkové tlaky? Že by něco jiného?
- Ale nechme hovořit ČNB: „Ve srovnání s aktuální prognózou ČNB (6,7%) byla meziroční inflace v dubnu 2008 vyšší o 0,1 procentního bodu. Tato drobná odchylka byla podle předběžných propočtů způsobena vyšší než očekávanou korigovanou inflací bez pohonných hmot, což může při silném kurzu koruny naznačovat přetrvávající inflační tlaky z domácí ekonomiky. Vliv vyšší korigované inflace byl částečně tlumen oproti prognóze nižším růstem cen potravin.“
- Vypichuji „naznačovat přetrvávající inflační tlaky z domácí ekonomiky“, protože to bude jeden z argumentů, proč ČNB bude pokračovat v cyklu zvyšování sazeb. ...až tuto práci přestane dělat CZKačka, od které čekáme korekci nad 26 ve 2/3Q.
- Ano, Koruna se zatím drží vychýlená mimo své férové hodnoty: CZK opět posílila pod pětadvacítku. Důvodem nebyly primárně domácí faktory (vyšší inflace), ale šlo o celoregionální posílení.
- O překvápko se postaral průmysl, který poklesl, ano slyšíte dobře: meziročně poklesl o 2,1%. Otázkou i ve světle horšího zahraničního obchodu tak zůstává, jestli se jedná o počátek zpomalení ekonomiky (pod vlivem zpomalení v zahraničí), nebo jestli je to jenom jednorázový faktor. Možnost dalšího slabého výkonu průmyslu naznačuje pokles zakázek ze zahraničí, klesá již několik měsíců, v březnu o 9%. To potvrzuje naši hypotézu zpomalení ekonomiky v letošním roce..

Svět

- USD: poprvé od prosince 2005 se jsou tradeři na futures bullish na USD. Připomínám, že my čekáme na konci roku silnější dolar, cca na 1,4-1,45.

Kdo si prošel dětskými sny stát se popelářem a kosmonautem, tak má možnost si splnit ten druhý. Evropská vesmírná agentura (neplést s Evropskou nesmírnou agenturou) vyhláší nábór do řad kosmonautů. Mezi nabízené benefity slibuje výlety na Měsíc. Pokud máte zájem, přihlášky posílejte do 15.6. (<http://space.newscientist.com/article/dn13858-europe-recruits-astronauts-for-possible-moon-missions.html>). Já už poslal ofrankovanou obálku a trénuji povely pro start rakety: <http://www.meteleskublesku.cz/media/02/snd/28.mp3>.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
9:00	HU	CPI	6,6 / 6,7

FX	Minulost		Prognóza		
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,4%	0,7%	24,89	25,3	26,1
USD/CZK	-1,5%	0,8%	16,08	16,3	18,0
EUR/USD	1,9%	-0,2%	1,552	1,55	1,45
EUR/HUF	1,1%	0,9%	249,9	252	258
EUR/PLN	1,6%	0,2%	3,384	3,44	3,49
EUR/SKK	2,1%	0,7%	31,71	32,3	32,5
CZK/SKK	1,7%	0,2%	1,275	1,28	1,25

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	3	0	4,13%	4,2%	4,1%
USA	-3	-1	2,68%	2,2%	2,2%
EMU	11	0	4,85%	4,1%	3,7%
HU	21	-18	8,43%	8,4%	8,1%
PL	9	0	6,40%	6,3%	6,5%
SK	2	-1	4,28%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-7	-6	4,30%	4,3%	4,6%
USA	31	4	4,41%	4,2%	4,7%
EMU	8	3	4,50%	4,5%	4,7%
HU	23	0	7,93%	7,8%	7,4%
PL	1	-1	5,81%	#N/A	5,7%
SK	-5	-5	4,38%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,18%	4,11%	4,09%	4,10%	4,11%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,12%	4,14%	4,17%	4,23%	4,30%

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	Instiit.správa aktiv	Viktor Kotlán	217