

Region

- **Posílení slovenské koruny vedlo naše bratislavské kolegy k přehodnocení pravděpodobného konverzního kurzu z rozmezí 32,00 až 32,50 na okolí 31,50.** Slovenští představitelé dali jasně a opakovaně najevo, že se budou snažit o co nejsilnější konverzní kurz, aktuální posílení slovenské koruny jim k tomu dává dobrou příležitost: nepředpokládáme, že by byly problémy se schválením pokud se bude konverzní kurz pohybovat blízko aktuálního.
- **Šéf polské centrální banky Skrzypek varoval, že rychlé tempo posilování zlatého poškozuje exportéry.** Toto vyjádření je zajímavé z hlediska budoucího vývoje sazeb, protože snižuje pravděpodobnost, že by Skrzypek (patřící spíše mezi holubice) hlasoval pro další zvýšení sazeb. Rozhodovat však bude stejně pravděpodobně hlas člena měnového výboru Czekaje, který se dívá spíše na potenciální inflační tlaky generované příliš rychlým růstem ekonomiky, tedy na vývoj mezery výstupu.
- **Měny v regionu se včera pohybovaly bez určitého směru po pondělním výrazném posílení.** Zlotý a slovenská koruna stagnovaly, forint a lei mírně posílily a koruna lehce oslabila. Pokud by dnes pokračovalo posilování dolaru ze včerejšího odpoledne mohly by regionální měny mírně oslabit. Platí to především pro českou korunu.

Svět

- Zajímavá zpráva přišla včera z Číny: místní maloobchodní tržby rostly v dubnu o 22,0% a dále tak zrychlily z 21,5% v březnu. Čínští spotřebitelé jsou evidentně hodně při chuti, ovšem nemělo by se zapomínat na podstatný vliv růstu cen potraviny na tento údaj. Přesto to vypadá tak, že silná domácí poptávka by mohla omezit negativní vliv slabší poptávky ve světě, především USA.
- Také USA zveřejnily údaj o maloobchodních tržbách. Ty rostly slabě ale pozitivně (v nominálním vyjádření. Meziroční růst o 2,0% ovšem znamená reálný pokles). Zajímavá byla struktura: výrazný propad prodejů aut a hlavně mírný pokles prodeje benzínu při růstu jeho ceny(!). Což by mělo znamenat, že Američané spotřebovávají znatelně méně pohonných hmot.
- Ropa nereagovala ani na tento náznak nižší spotřeby v USA, ani na nižší očekávanou spotřebu ve světě od IEA a po mírném poklesu v reakci na náznak nižší spotřeby v Číně kolísala dopoledne lehce pod pondělními zavíracími cenami. Večer našeho času předvedla ropa další tygří skok na nový rekord mírně pod 27 USD/brl. Podle agentur řekl iránský prezident Ahmadinejad, že Írán provádí revizi těženého objemu. Podle ministra ropného průmyslu Nozariho nebylo učiněno žádné rozhodnutí o snížení těžby. Nozari reagoval na pověsti, že Írán snižuje těžbu o 400000 barelů denně. K ropě se vyjádřil i exšéf Fedu Greenspan, podle kterého bude cena dále růst kvůli omezení těžebních kapacit.
- Největší zemětřesení v Číně za posledních 58 let bude mít i výrazné dopady na hospodářství. Po tvrdých mrazech v zimě je to letos už druhá rána, která Čínu postihla. Uvidíme, jak se asijský obr dokáže otřepat tentokrát.
- Dnes se pozornost soustředí především na americký index vývoje maloobchodních cen. Ukáže, jak silné budou mít jestřábi argumenty proti dalšímu poklesu sazeb.

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
8:40	FRA	CPI (y/y)	-3,0%
9:00	HUN	CPI (y/y)	6,6%/6,6%
11:00	EMU	Průmyslová produkce (y/y)	-2,3%
14:30	USA	CPI (m/m, %)	-0,3
14:30	USA	CPI jádrový (m/m, %)	-0,2

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	0,1%	-0,2%	24,95	25,3	26,1
USD/CZK	-2,0%	-0,8%	16,16	16,3	18,0
EUR/USD	2,3%	0,6%	1,545	1,55	1,45
EUR/HUF	1,5%	0,4%	248,9	252	258
EUR/PLN	1,6%	0,1%	3,382	3,44	3,49
EUR/SKK	2,0%	-0,1%	31,73	32,3	32,5
CZK/SKK	1,8%	0,1%	1,274	1,28	1,25

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	4	1	4,14%	4,2%	4,1%
USA	-4	0	2,68%	2,2%	2,2%
EMU	10	0	4,85%	4,5%	4,2%
HU	39	-6	8,61%	8,4%	8,1%
PL	9	0	6,40%	6,3%	6,5%
SK	0	0	4,28%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	2	9	4,40%	4,3%	4,6%
USA	46	18	4,57%	4,2%	4,7%
EMU	14	6	4,56%	4,5%	4,7%
HU	17	-6	7,87%	7,8%	7,4%
PL	9	8	5,89%	#N/A	5,7%
SK	11	8	4,54%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,23%	4,14%	4,15%	4,16%	4,17%

CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,18%	4,22%	4,26%	4,33%	4,40%

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