

Region

- **(D-2) V Polsku** zasedala CB, bez změny sazeb (čekali jsme hike), což byla v podstatě přímá odpověď na data, které v průběhu minulého měsíce vylezla – ta indikovala spíše zpomalení, polská centrbanka tak vyčkává, jestli to byly jednorázové faktory nebo skutečně začátek ochlazování. Celkově ale prohlášení po zasedání v jasně jestřábím duchu (trh práce, vysoká inflace), CB ocenila “apreciaci zlotého” (kurz hraje významnější roli v uvažování banky). CB tak dle svých slov „nevylučuje, že aby se inflace vrátila na cíl, bude potřeba dalšího utážení měnových podmínek“. Dle nás jakmile se ukáže, že březnové zpomalení bylo jednorázové.

- **(D) Dnes nic...**

US

- **(D-2)** Včera bylo volno, tak alespoň krátce k **Fedu** ze středy - prohlášení Fedu zásadnějších změn nedoznalo. Slabost ekonomiky stále trvá (dvě úzce spojené oblasti - nemovitosti a finanční sektor), stejně tak inflační hrozba (potraviny a energie budou dle Fedu inflaci postupně zpomalovat, ale rostou inflační očekávání). Jestli se jedná o konec snižování sazeb je otevřené – trh to tak dost interpretoval, pokud se zejména z trhu práce objeví data potvrzující slabost, může Fed jít ještě mírně dolů (pokud ale bude celková inflace klesat).

- **(D-2)** A krátce ještě k předběžnému HDP, také v středu – v podstatě všechno slabší až na zásoby a vládu, takže to vylezlo v souhrnu jako silnější než se čekalo (0.15% q/q). Dále urychlil propad housingu, jednoznačně zpomalila spotřeba (z 2.3% vQ4 na 1%) i investice (nejenom domy) a nepomohl ani zahraniční obchod tolik, co by se čekalo (tam ale je největší prosto pro revize). Dno tak podle nás přijde až v Q2.

- **(D)** Data z trhu práce nás čekají již dnes – po zasedání FEDu by tak mohl trh projít změnou v dalším výhledu na sazby. Prognózovat payroll je notoricky nespolehlivý, takže alespoň možný dopad na USD – lidé mají tendenci teď být na dolar pozitivní (možná spíše technicky), takže špatné payroll mohou být jak ignorovány (poslední data byla spíše dobrá) tak i následovány prudkou reakcí (zejména vysloveně špatná data – i když očekávání jsou celkem nízko).

- **d**

Dnešní kalendář

Hodina	Země	Údaj	My / Kons
14:30	USA	Změna počtu pracovních míst	/-75
14:30	USA	míra nezaměstnanosti	/5.2
14:30	USA	tovární zakázky	/0.2%
10:00	EMU	PMI výrobní (konečný)	/50.8

FX	Minulost			Prognóza	
	-1M	-1D	spot	+1M	+6M
EUR/CZK	-0,9%	0,1%	25,33	25,5	26,4
USD/CZK	-1,9%	0,1%	16,41	16,5	18,2
EUR/USD	1,1%	0,2%	1,545	1,55	1,45
EUR/HUF	2,5%	0,2%	251,9	264	258
EUR/PLN	1,5%	0,3%	3,454	3,58	3,49
EUR/SKK	0,6%	-0,1%	32,27	32,3	32,5
CZK/SKK	1,8%	-0,2%	1,276	1,27	1,23

3M sazby	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	3	#####	4,13%	4,2%	4,1%
USA	9	0	2,78%	2,2%	2,2%
EMU	12	0	4,85%	4,1%	3,7%
HU	-5	1	8,37%	8,4%	8,1%
PL	20	#####	6,34%	6,3%	6,5%
SK	2	#####	4,30%	4,0%	3,7%

10Y swapy	-1M (bb)	-1D (bb)	spot	+1M	+6M
CZ	-6	0	4,43%	4,3%	4,6%
USA	18	1	4,38%	4,2%	4,7%
EMU	16	1	4,61%	4,5%	4,7%
HU	-13	0	7,77%	7,8%	7,4%
PL	1	-1	5,78%	#N/A	5,7%
SK	8	-4	4,56%	4,5%	4,7%

CZ swapy	1R	2R	3R	4R	5R
	4,24%	4,13%	4,13%	4,14%	4,16%
CZ swapy	6R	7R	8R	9R	10R
	4,17%	4,21%	4,28%	4,35%	4,43%

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

