

Na co myslím 3. ledna 2007



Mária Fehérová
+420 224 995 232
MFeheroova@csas.cz

Dnes čekáme:

CZK/EUR: 27,30-27,50
CZK/USD: 20,50-20,95
EUR/USD: 1,310-1,330

Dnes ráno:

FOREX (mid)

EUR/CZK 27,42
USD/CZK 20,67
GBP/CZK 40,77

CZK/SKK 1,255
EUR/SKK 34,44
EUR/HUF 251,6
EUR/PLN 3,827

EUR/USD 1,328
USD/JPY 118,8
EUR/JPY 157,8
EUR/CHF 1,612
EUR/GBP 0,673

3M IBOR

ČR 2,56%
USA 5,36%
EMU 3,73%

10R VÝNOS (bid)

ČR 3,72%
USA 4,68%
EMU 3,93%

Akciové indexy

PX 1618,3
S&P500 #N/A ND
FTSEurofirst 1501,8

KOMODITY

CRB INDEX 368,2
ROPA 57,9
ZLATO 641,5

Zdroj: Reuters

ČR a region

- Zápisky z listopadového zasedání ČNB by měly potvrdit holubičí tón, který se nesl tiskovou konferencí. Středoevropské měny vykročily do nového roku mírným posílením. Začátek roku by měl být pořad pro ně příznivý s tím, jak si někteří hráči budou otevírat nové pozice.
- **SK:** NBS se rozhodla posílit účinek intervencí tím, že zamířila část poptávky v pravidelném dvoutýdenním repo tendru. Pokud bude v tomto opatření pokračovat, vytvoří se tím přebytek likvidity na trhu, který bude tlačit mezibankovní sazby směrem dolů bez toho, aby centrální banka snížila oficiální klíčové sazby (když naposledy krátila poptávku v repu, sazby na peněžním trhu se dostali až procento pod oficiální sazbu). Snížení klíčové repo sazby v nejbližších měsících nepovažujeme za pravděpodobné, jelikož NBS nebude chtít riskovat nesplnění Maastrichtu.

Svět

- **USA:** Dnes v Americe docela zajímavá data. ADP zveřejní odhad pracovních míst ve veřejném sektoru, což může naladit trh před pátečními payrollly, které jsou pozorně sledovány. ISM (posunut ze včera kvůli pohřbu prezidenta Forda) napoví o síle výrobního sektoru. Číslo pod úrovní 50 (hranice mezi kontrakcí a expanzí) by posílilo obavy z přílišného zpomalení ekonomiky a dále oslabilo dolar. Večer zlatý hřeb- záznam z prosincového zasedání Fedu, které naznačí jak vnímají centrální bankéři rizika pro růst a inflaci (zasedání se konalo ještě před zveřejněním překvapivě nízkých listopadových dat o inflaci, a proto může být tón pořad opatrnější).

Zoom: Které měny zaznamenaly loňský rok největší oslabení vůči euru a které naopak nejvíce strádaly?

- Po dočasném oslabení po parlamentních volbách, se díky téměř nepřetržitému posilování podzimu slovenská koruna dostala na čelo pomyslného řebříčku měn, které loni vůči euru nejvíce posílily. Česká koruna s více než 5%-ními zisky se také nedala zahanbit. Blízko nuly se pohybuje bilance polského zlatého (časté politické roztržky) a maďarského forintu (narůstající deficit státního rozpočtu, nejistota investorů v první polovině roku jestli volby přinesou řešení děsivé fiskální situace).
- Pro českého investora v roce 2006 také nejvíce vynesla slovenská koruna - 3,27% (a ukrojila z výtěžků Slováků pracujících v Čechách ☺). Pro ty, kteří se rozhodli své peníze uložit do dluhopisů se nejlépe osvědčily maďarské dluhopisy se splatností nad 10 let (3,49% po očištění o vývoj kurzu CZK/HUF) a českých dluhopisů splatných o 5-7 let (3,18%) resp. 3-5 let (3,17%).
- Dokud se udrží stávající relativně nízká globální averze k riziku, bude sentiment vůči střední Evropě nadále pozitivní. Zisky z roku 2006 si však pravděpodobně nezopakujeme. Po poměrně rychlém posilování nelze na jaře vyloučit vybírání zisků a korekci. Více k výhledu na rok 2007 v měsíčníku příští týden.

Řebříček měn které v roce 2006 nejvíce zhodnotily / znehodnotily vůči euru

místo	top	místo	nejhorší
1	slovenská koruna 9.31%	15	Sri Lankan rupee -14.70%
2	rumunský ron 8.86%	16	Guyana dollar -15.43%
3	parag. guarani 5.92%	17	Mauritius rupee -15.92%
4	česká koruna 5.84%	18	Nicaragua cordoba -17.94%
5	švédská koruna 4.04%	19	South African rand -18.91%
9	maďarský forint 0.47%	20	Iceland krona -20.22%
10	polský zlotý 0.34%		

Zdroj: Bloomberg, kladné hodnoty značí posílení vůči euru

Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	Konsensus	Komentář
14:15	USA	ADP zpráva o zaměstnanosti	120 tisíc	Naladí trh před pátečními payrollly
16:00	USA	Výrobní ISM	50	Index pod 50 vyplaší na začátku roku trh
20 00	USA	Záznam ze zasedání FEDu		Ukáže, o čem se diskutovalo při rozhodování o nastavení sazeb

Kontakty: t: 224 995 + linka

** Úsek Treasury - Feditel
* Odbor obchodování
Devizové trhy
Peněžní trhy
Dluhopisy a úr. deriváty
Obchody na vl. účet

Pavel Kráčmar, I. 889
Robert Novotný, I. 148
Jan Strakoš, I. 579
Jaroslav Jiskra, I. 576
Radek Prokop, I. 570
Jan Došek, I. 450

** Úsek prodej produktů FT
* Odbor prodej treasury prod.
Large corporations & Financial Institutions

Petr Witowski, I. 800
Libor Vošický, I. 592
Zuzana Rezková, I. 573

* Odbor prodej produktů kap. trhu
Prodej - akcie
Prodej - dluhopisy a úrokové struktury

Michal Března, I. 523
Ondřej Čech, I. 577

Tržní data – sazby a měny

Přibor	3.1.2007		1D	1T	3M	Swaps	3.1.2007		1D	1T	3M
	bid	ask	29.XII.06	22.XII.06	2.IX.06		bid	ask	29.XII.06	22.XII.06	2.IX.06
O/N	2,38	2,48	-6	-2	23	1Y	2,69	2,75	-5	-13	-4
1W	2,41	2,51	0	0	25	2Y	2,93	2,99	-3	-8	-13
2W	2,41	2,51	0	0	25	3Y	3,09	3,15	-3	-6	-16
1M	2,42	2,52	0	0	24	4Y	3,23	3,29	-4	-6	-15
2M	2,44	2,54	0	1	24	5Y	3,33	3,39	-5	-7	-14
3M	2,46	2,56	1	2	20	6Y	3,42	3,48	-4	-7	-12
6M	2,51	2,61	0	0	12	7Y	3,50	3,56	-3	-6	0
9M	2,61	2,71	0	0	11	8Y	3,56	3,62	-2	-5	-10
12M	2,71	2,81	0	0	10	10Y	3,68	3,74	0	-3	-8

FRA	3.1.2007		1D	1T	3M
	bid	ask	29.XII.06	22.XII.06	2.IX.06
1*4	2,55	2,61	0	2	17
2*5	2,56	2,62	0	2	10
3*6	2,58	2,64	1	3	8
4*7	2,62	2,69	-2	0	6
5*8	2,67	2,74	-4	-1	0
6*9	2,73	2,79	-3	-2	-2
7*10	2,79	2,85	-3	-2	-2
8*11	2,84	2,90	-1	-1	-7
9*12	2,89	2,95	-4	-3	-7
1*7	2,61	2,67	-1	0	16
2*8	2,63	2,69	-3	0	10
3*9	2,66	2,73	-2	0	2
4*10	2,76	2,81	-2	-4	5
5*11	2,77	2,83	-3	-1	-4
6*12	2,82	2,88	-3	-2	-5

Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
O/N	5,34	3,62	0,39	2,05	5,12
1M	5,32	3,63	0,47	2,05	5,19
2M	5,35	3,66	0,53	2,07	5,27
3M	5,36	3,73	0,57	2,11	5,32
6M	5,37	3,86	0,63	2,21	5,43
1Y	5,34	4,03	0,76	2,41	5,57
Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
2R	5,12	4,09	0,92	2,60	5,51
3R	5,06	4,09	1,09	2,64	5,48
4R	5,05	4,09	1,23	2,65	5,43
5R	5,05	4,09	1,36	2,68	5,37
7R	5,08	4,10	1,57	2,71	5,26
10R	5,13	4,16	1,80	2,77	5,11
Měny	3.1.07	1D	1T	1M	3M
EURCZK	27,42	-0,13%	-0,66%	-2,32%	-3,03%
EURUSD	1,3281	0,04%	1,23%	-0,40%	4,12%

Tržní data – středoevropské dluhopisy

vynos	ČR			Polsko				Maďarsko				Slovensko				
	1D	1T	3M	vynos	1D	1T	3M	vynos	1D	1T	3M	vynos	1D	1T	3M	
1	3,02	-2	-15	-3	4,54	-2	-2	-47	7,70	-4	-2	-108	4,28	-66	-106	-139
5	3,26	0	2	-25	4,93	-5	-1	-54	7,32	-3	-3	-119	4,37	0	0	-114
10	3,72	0	0	-7	5,15	-5	3	-50	6,85	0	2	-127	4,25	-5	-7	-111
15	4,02	-2	1	-7	5,31	-4	2	-60	6,64	-5	-5	-129	4,33	-2	2	-98

Prognózy ČS – měny, sazby, výnosy

	Měnové kurzy vůči euru a dolaru*						3M úrokové sazby (v %)						10R dluhopisy (v %)					
	CZK	CZK*	USD	SKK	HUF	PLN	CZE	USA	EMU	SKK	HUN	POL	CZE	USA	EMU	SKK	HUN	POL
Spot	27,4	20,7	1,33	34,4	251	3,82	2,6	5,4	3,7	4,7	8,1	4,2	3,7	4,7	3,9	4,0	6,6	5,2
1M	27,4	20,9	1,31	34,7	258	3,80	2,7	5,5	3,7	4,8	8,1	4,2	3,7	4,7	3,9	4,4	7,0	5,3
3M	27,6	20,9	1,32	35,2	255	3,75	2,8	4,8	3,7	4,9	8,0	4,2	3,9	4,6	4,0	4,5	6,8	5,3
6M	27,6	20,4	1,35	35,7	253	3,77	2,9	4,8	3,7	5,0	7,7	4,4	4,1	4,8	4,1	4,5	6,7	5,1
1R	27,3	19,8	1,38	35,0	252	3,78	3,2	4,6	3,6	4,8	7,2	4,5	4,3	4,9	4,1	4,6	6,3	4,9

Prognózy ČS – sazby centrálních bank

	Klíčová sazba (%)	Nejbližší zasedání	Prognóza ČS (bp)	Očekávání trhu (bp)	Poslední změna (bp)	Nejbližší očekávaná změna (bp)
Česká republika	2,50	25.1.2007	0	-	+25 / IX-06	+25 / 1Q-07
USA	5,25	31.1.2007	0	-	+25 / VI-06	-25 / III-7
Eurozóna	3,50	11.1.2007	0	-	+25 / X-06	-
Slovensko	4,75	20.1.2007	0	-	+25 / IX-06	+25 / 2Q-07
Maďarsko	8,00	22.1.2007	0	-	+25 / X-06	-50 / 3Q-07
Polsko	4,00	31.1.2007	0	-	-25 / II-06	+25 / 2Q-07