

Na co myslím 5. ledna 2007



Ľuboš Mokráš
+420 224 995 456
lmokras@csas.cz

Dnes čekáme:
CZK/EUR: 27,60-27,80
CZK/USD: 20,80-21,30
EUR/USD: 1,300-1,324
CZ výnosy: stagnace

Dnes ráno:

FOREX (mid)

EUR/CZK 27,67
USD/CZK 21,16
GBP/CZK 41,02

CZK/SKK 1,249
EUR/SKK 34,55
EUR/HUF 253,5
EUR/PLN 3,891

EUR/USD 1,309
USD/JPY 118,3
EUR/JPY 154,9
EUR/CHF 1,611
EUR/GBP 0,675

3M IBOR

ČR 2,55%
USA 5,36%
EMU 3,73%

10R VÝNOS (bid)

ČR 3,72%
USA 4,61%
EMU 3,94%

Aktiové indexy

PX 1614,2
S&P500 1418,34
FTSEurofirst 1499,0

KOMODITY

CRB INDEX 360,3
ROPA 54,0
ZLATO 630,4

Zdroj: Reuters

ČR + region

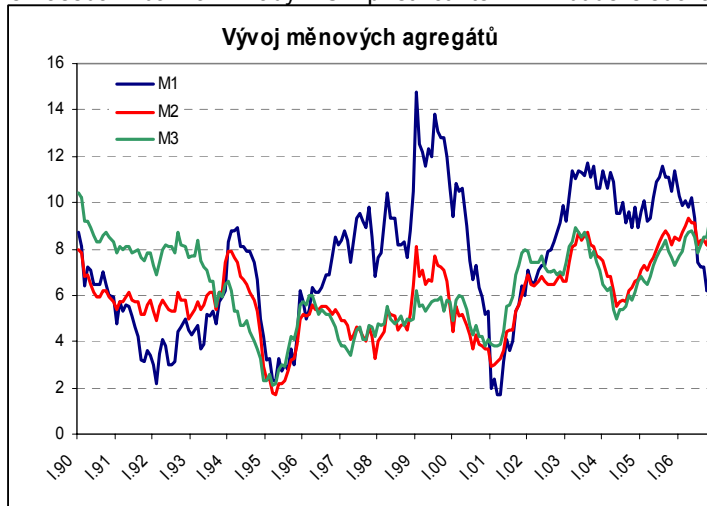
- **Jediným významnějším impulsem v regionu je změna v čele polské centrální banky.** Trh přivítal Slawomira Skrzypka oslabením zlatého. Důvodem jsou především obavy z jeho příliš velké provázanosti na bratry Kacyznské a tedy ze ztráty nezávislosti centrální banky. Skrzypek je sice jenom jedním z deseti členů měnového výboru, ale přeci jenom je to guvernér a jeho hlas tedy bude slyšet více než hlas řadového člena. Hodně proti bude záležet na jeho prvních veřejných vyjádřeních ve funkci. Pokud bude opatrný a diplomatický může brzy přestat trhy vzrušovat, pokud by se však začal chovat jako slon v porcelánu může tím zlotý ztelně trpět. Protože jde o zkušeného a vzdělaného manažera lze očekávat spíše pozitivní vývoj.
- **Předseda ODS a premiér M. Topolánek oznámil, že pokud jeho vláda nezíská důvěru, dá k dispozici svoji funkci předsedy ODS.** Topolánek tak zvýšil sázku a v zásadě otevřel možnost opětovného jednání o velké koalici pokud by jeho pokus selhal. Politika by nadále měla mít jen omezený vliv na obchodování jak koruny tak dluhopisů.

Svět

- **Nejvýznamnějším dnešním údajem bude počet nově vytvořených pracovních míst v USA.** Tento týden zveřejněný údaj ADT by měl naladit trh spíše pesimisticky. Pokud by počet pracovních míst poklesl, vrátil by se trh patrně k úvahám o relativně brzkém snížení úrokových sazeb. Naopak růst výrazně nad 100000 by podstatně zeslabil obavy z recese v USA a trh by potom počítal s dlouhodobě stabilními sazbami. Sledována bude také míra nezaměstnanosti a růst hodinové mzdy.
- **V Evropě bude zajímavá francouzská spotřebitelská důvěra a maloobchodní tržby ve Francii.** Oba údaje nám něco řeknou o vnitřní poptávce v EU. Neměly by však zásadně ovlivnit názor trhu na vývoj sazeb a tedy ani obchodování.

Zoom: zvyšujeme odhad úrokových sazeb ECB na 3,75%.

Pokračující rychlý růst agregátu peněžní zásoby M3 a pozitivní růstová data z eurozóny (z tohoto týdne stále silné indexy nákupních manažerů a nečekaně velký pokles nezaměstnanosti v Německu) nás vedly ke zvýšení očekávaného letošního stropu úrokových sazeb ECB. Riziko přitom zůstává na straně ještě výraznějšího růstu sazeb. Inflace je sice na úrovni požadované ECB (podle včerejšího předběžného údaje za prosince rostla meziročně o 1,9%), ale ECB se obává, že rychlý růst peněžní zásoby spolu se solidní výkonností evropských ekonomik povede v budoucnu k inflačním tlakům. Důležitou indikací bude samozřejmě zasedání bankovní rady ECB příští čtvrtek. Trh bude sledovat zejména to, zda prezident ECB J-C. Trichet použije známá signální slova (především „strong vigilance“) naznačující bezprostřední růst sazeb. Podle našeho názoru však ECB spíše zpomalí tempo zvyšování sazeb zpět na tříměsíční periodu a v únoru by tedy ke zvýšení sazeb dojít ještě nemělo. ECB by měla čekat na to jak zapůsobí na německou ekonomiku zvýšení DPH (zatím to vypadá, že rozjetá německá ekonomika ho zvládne bez problémů) a jak se bude vyvíjet americká ekonomika, jejíž zpomalení by mohlo oslabit i růst v Evropě.



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
8:45	FRA	Spotřebitelská důvěra		-24	
11:00	EMU	Maloobchodní tržby		1,4%	Důležitý ukazatel domácí poptávky
14:30	USA	Vytvořená pracovní místa		90000	Slabý údaj -* pesimismus a naopak.
14:30	USA	Míra nezaměstnanosti		4,5%	Pokles by mohl oživit obavy z hiků Fedu

Kontakty: t: 224 995 + linka

** Úsek Treasury - Fedtel
* 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

5.1.2007						5.1.2007					
Pribor	bid	ask	1D	1T	3M	Swaps	bid	ask	1D	1T	3M
			3.1.07	28.XII.06	4.IX.06				3.1.07	28.XII.06	4.IX.06
O/N	2,40	2,50	0	4	25	1Y	2,70	2,76	2	-9	-3
1W	2,41	2,51	0	0	25	2Y	2,94	3,00	3	-10	-10
2W	2,41	2,51	0	0	25	3Y	3,10	3,16	3	-9	-11
1M	2,42	2,52	0	0	24	4Y	3,23	3,29	2	-9	-13
2M	2,44	2,54	0	0	24	5Y	3,33	3,39	2	-8	-13
3M	2,45	2,55	0	0	19	6Y	3,42	3,48	2	-6	-12
6M	2,50	2,60	0	-1	11	7Y	3,50	3,56	2	-5	0
9M	2,57	2,67	0	-4	7	8Y	3,58	3,64	3	-3	-8
12M	2,66	2,76	0	-5	5	10Y	3,70	3,76	2	-4	-6

5.1.2007						5.1.2007					
FRA	bid	ask	1D	1T	3M	Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
			3.1.07	28.XII.06	4.IX.06						
1*4	2,55	2,61	6	8	18	O/N	5,30	3,61	0,39	2,12	5,12
2*5	2,51	2,57	1	0	5	1M	5,32	3,63	0,50	2,08	5,18
3*6	2,59	2,65	3	3	10	2M	5,35	3,66	0,55	2,09	5,27
4*7	2,63	2,69	4	3	4	3M	5,36	3,73	0,58	2,14	5,33
5*8	2,67	2,73	5	0	0	6M	5,36	3,87	0,66	2,24	5,43
6*9	2,72	2,78	5	-2	-4	1Y	5,29	4,03	0,78	2,42	5,58
7*10	2,77	2,83	6	-3	-8	Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
8*11	2,83	2,89	7	-3	-8	2R	5,02	4,09	0,94	2,60	5,50
9*12	2,88	2,94	6	-4	-9	3R	4,94	4,08	1,11	2,64	5,47
1*7	2,59	2,65	2	4	13	4R	4,94	4,08	1,27	2,66	5,42
2*8	2,63	2,69	4	1	6	5R	4,95	4,08	1,40	2,67	5,36
3*9	2,67	2,73	5	-1	5	7R	4,98	4,10	1,60	2,71	5,24
4*10	2,71	2,76	-5	-7	0	10R	5,04	4,15	1,84	2,77	5,10
5*11	2,76	2,82	6	-8	-4	Měny	5.1.07	1D	1T	1M	3M
6*12	2,81	2,87	5	-6	-6	EURCZK	27,67	-0,11%	0,58%	-1,33%	-1,70%
						EURUSD	1,3087	0,03%	-0,83%	-1,80%	3,03%

Tržní data – středoevropské dluhopisy

výnos	ČR			Polsko			Maďarsko			Slovensko					
	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M				
1	2,98	2	-7	4,51	14	-7	-52	7,67	5	-7	-113	4,22	12	-59	-153
5	3,22	1	-12	4,98	9	4	-51	7,33	4	-3	-117	4,30		-27	-118
10	3,72	2	0	5,13	4	2	-54	6,85	2	0	-126				
15	4,00	-2	-3	5,29	11	3	-64	6,64	2	-8	-128	4,35	10	-22	-92

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	27,7	21,2	1,31	34,5	253	3,89	2,6	5,4	3,7	4,5	8,0	4,2	3,7	4,6	3,9	rd coul	6,6	5,1
1M	27,4	20,9	1,31	34,7	258	3,80	2,7	5,5	3,7	4,6	8,0	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	4,8	7,9	4,4	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	4,8	7,7	4,3	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	4,5	7,0	4,7	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