

Na co myslím 8. ledna 2007



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

Dnes čekáme:
CZK/EUR: 27,60-27,75
CZK/USD: 21,15-21,35
EUR/USD: 1,295-1,302
CZ výnosy: mírný růst

Dnes ráno:

FOREX (mid)

EUR/CZK	27,67
USD/CZK	21,28
GBP/CZK	41,08
CZK/SKK	1,246
EUR/SKK	34,48
EUR/HUF	254,6
EUR/PLN	3,877
EUR/USD	1,301
USD/JPY	118,3
EUR/JPY	153,9
EUR/CHF	1,608
EUR/GBP	0,674

3M IBOR

ČR	2,56%
USA	5,36%
EMU	3,73%

10R VÝNOS (bid)

ČR	3,72%
USA	4,66%
EMU	3,97%

Aktiové indexy

PX	1599,9
S&P500	1409,71
FTSEurofirst	1486,1

KOMODITY

CRB INDEX	361,6
ROPA	52,0
ZLATO	611,2

Zdroj: Reuters

ČR + region

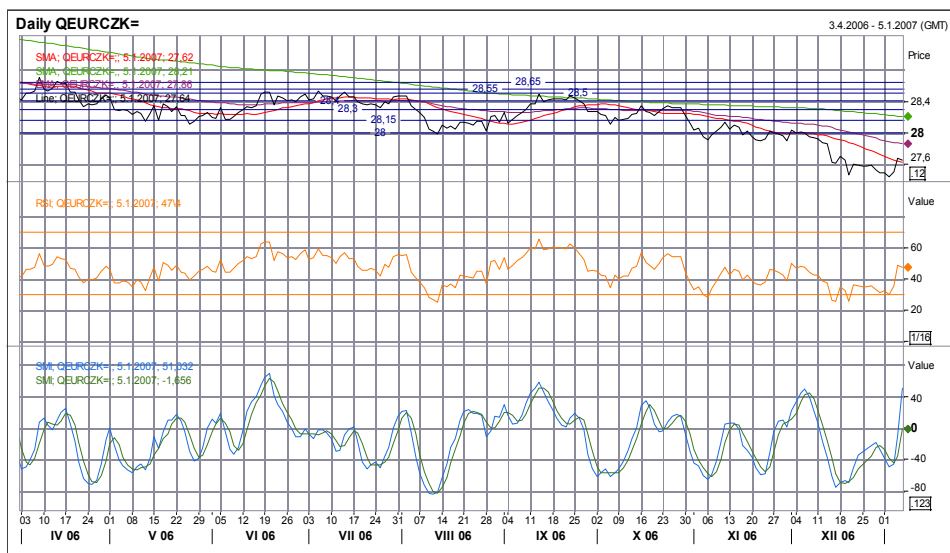
- Tento týden dvě zajímavá data - obchodní bilance v úterý, očekává se přebytek 3,5 mld. CZK, a pak inflace, která by se ale neměla měnit oproti listopadu. Koruna stabilní: protichůdné vlivy z emise 10Y bondů, kde vysoká poptávka může přijít i ze zahraničí a z CPI dat. Jinak klid.
- PL** konečně s guvernérem, jméno a vnímaná političnost nominace nebudí u trhů důvěru, riziko mírného oslabení zlotého v důsledku možných komentářů nového guvernéra. **SK** v očekávání dat z průmyslu a inflace za prosinec, avšak bez překvapení.

Svět

- US:** dat několik, relativně důležitých. Významným údajem bude zejména obchodní bilance za listopad, neočekává se však žádná překvapivá změna proti předchozímu měsíci. V pátek také data o maloobchodních tržbách za prosinec, napoví o spotřebitelském sentimentu, očekává se meziměsíční růst o 0,8%, což je o Vánocích relativně slabé. Uslyšíme také guvernéra newyorského Fedu Geithnera - promluví o US ekonomice, což by mohlo být zajímavé, zejména pokud by ubral něco ze svého obvyklého jestřábího tónu. Lepší než obecně očekávaná páteční data o pracovních místech v nezemědělském sektoru USA (v prosinci meziměsíčně +167 tis. oproti očekávaným +100) pomůžou dolaru a nepohnou FED k aktivitě ohledně klíčových sazeb.
- EU:** Nejsledovanější událostí týdne bude samozřejmě zasedání bankovní rady ECB. Neočekává se změna sazeb, opak by trhy podstatně překvapil. Pozorně bude sledována tisková konference op zasedání, zejména to, zda Trichet použije nějaká ta signální slůvka typu „strong vigilance“. Zatím se spíše předpokládá, že ECB tempo růstu sazeb zpomalí a bude zvyšovat až v březnu, signalizované zvýšení v únoru by proto trh poněkud překvapilo. Z Německa maloobchodní tržby, které však trh obvykle ignoruje, stejně tak jako i očekávaný pokles tempa růstu továrních zakázek. Z technického hlediska bude důležité, zda se dolar vydá pod 1,300.

Zoom: technická analýza na korunu

Koruna minulý týden začala očekávanou korekci, zatím se drží v konsolidačním pásmu 27,40 až 27,75. Další oslabení přes 27,75 by otevřelo cestu k návratu do okolí 28,00. Prostor pro oslabení z hlediska technických indikátorů ještě je, MACD vyslalo prodejní signál na korunu, koruna velmi rychle ztrácí momentum a navíc ještě není (z denního hlediska) předprodaná. Proražení 27,75 je tedy celkem pravděpodobné a tím i další oslabování nad tuto hladinu.



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
8:00	GER	Maloobchodní tržby		1,0 y/y	růst stále relativně slabý, trh bude ignorovat
12:00	GER	tovární zakázky		5,5% y/y	Prudký pokles z 10%, může trochu oslabit euro a posílit bondy

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	8.1.2007		1D	1T	3M	Swaps	8.1.2007		1D	1T	3M
	bid	ask	6.1.07	31.XII.06	7.IX.06		bid	ask	6.1.07	31.XII.06	7.IX.06
O/N	2,40	2,50	0	-4	25	1Y	2,70	2,76	-2	-9	-8
1W	2,41	2,51	0	0	25	2Y	2,95	3,01	0	-7	-17
2W	2,41	2,51	0	0	25	3Y	3,11	3,17	0	-7	-21
1M	2,42	2,52	0	0	24	4Y	3,24	3,30	0	-9	-23
2M	2,44	2,54	0	0	23	5Y	3,34	3,40	0	-10	-21
3M	2,46	2,56	0	1	18	6Y	3,43	3,49	0	-9	-20
6M	2,51	2,61	0	0	11	7Y	3,51	3,57	0	-8	0
9M	2,58	2,68	0	-3	7	8Y	3,58	3,64	0	-6	-18
12M	2,67	2,77	0	-4	3	10Y	3,70	3,76	1	-4	-15

FRA	8.1.2007		1D	1T	3M	Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
	bid	ask	6.1.07	31.XII.06	7.IX.06		O/N	1M	2M	3M	6M
1*4	2,59	2,64	7	4	20	Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
2*5	2,60	2,65	2	2	12	2R	5,07	4,12	0,96	2,60	5,53
3*6	2,61	2,66	1	3	3	3R	5,00	4,12	1,13	2,64	5,50
4*7	2,64	2,69	0	-2	-2	4R	5,00	4,12	1,29	2,67	5,45
5*8	2,69	2,74	-1	-3	-7	5R	5,00	4,13	1,42	2,70	5,40
6*9	2,72	2,77	-1	-5	-13	7R	5,03	4,15	1,64	2,73	5,25
7*10	2,77	2,82	0	-6	-14	10R	5,11	4,20	1,86	2,80	5,13
8*11	2,82	2,87	0	-4	-17	Měny	8.1.07	1D	1T	1M	3M
9*12	2,87	2,92	1	-7	-20	EURCZK	27,67	-0,01%	0,54%	-1,06%	-2,01%
1*7	2,55	2,61	-7	-7	1	EURUSD	1,3008	0,05%	-1,47%	-1,47%	3,16%
2*8	2,63	2,68	-4	-4	-2						
3*9	2,66	2,71	-2	-3	-7						
4*10	2,70	2,75	0	-8	-10						
5*11	2,74	2,80	-1	-5	-13						
6*12	2,79	2,85	-2	-6	-16						

Tržní data – středoevropské dluhopisy

výnos	?R			Polsko			Ma?arsko			Slovensko						
	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M					
1	2,97	-9	-8	-21	4,55	2	-1	-50	7,73	0	-1	-103	4,22	0	-112	-139
5	3,22	0	-4	-42	4,99	1	1	-45	7,36	0	1	-113	4,28	0	-50	-140
10	3,72	0	0	-16	5,16	0	-4	-47	6,92	0	7	-117				
15	4,03	0	-1	-17	5,29	0	-5	-56	6,67	0	-2	-124	4,38	0	-17	-91

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	21,3	1,30	34,5	255	3,88	2,6	5,4	3,7	4,6	8,0	4,2	3,7	4,7	4,0	rd coul	6,7	5,2
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 ?S (bp)	O?ekávání trhu (bp)	Poslední zm?na (bp)	Nejbližší o?ekávaná zm?na (bp)
?eská 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	+25 / III07
Slovensko	4,75	20.1.2007	0	-	+25 / IX-06	+25 / 2Q-07
Ma?arsko	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