



Na co myslím 15. ledna 2007

David Navrátil
+420 224 995 439
dnavratil@csas.cz

Dnes čekáme:

CZK/EUR: 27,65-27,85
CZK/USD: 21,25-21,80
EUR/USD: 1,275-1,300

Včerejší závěr:

FOREX (mid)

EUR/CZK 27,79
USD/CZK 21,49
GBP/CZK 42,13

CZK/SKK 1,254
EUR/SKK 34,84
EUR/HUF 253,1
EUR/PLN 3,873

EUR/USD 1,293
USD/JPY 120,3
EUR/JPY 155,5
EUR/CHF 1,613
EUR/GBP 0,660

3M IBOR

ČR 2,57%
USA 5,36%
EMU 3,74%

10R VÝNOS (bid)

ČR 3,85%
USA 4,78%
EMU 4,06%

Akciové indexy

PX 1602,6
S&P500 1430,73
FTSEurofirst 1510,4

KOMODITY

CRB INDEX 360,2
ROPA 49,0
ZLATO 621,5

Zdroj: Reuters

ČR a region

- CEE měny budou ve vleku události z eurodolarového trhu.
- **CZ:** V pátek to opět zkusí Mirek Topolánek se staronovou vládou. Výsledek nejistý (jako nejpravděpodobnější stále vidím předčasné volby), pro trhy půjde spíše o půjde o folklór. Od dat z průmyslu, PPI a maloobchodu také žádný dramatický dopad nečekejte.
- **SK:** HICP inflace, důležitější však bude posléze komentář CB.

Svět

- **US:** Záplava dat a proslavů. Ve středu inflační předskokan PPI, čtvrtek CPI a vystoupení Bernankeho před Kongresem. V případě, že Bernanke přiosadí jestřábí tón, dolar bude dále posilovat (a CEE oslabovat). Podle mého názoru ovšem nemá důvod pro jestřábí tón (inflace a inflační očekávání klesají, reálné sazby rostou). Navíc čekáme, že čtvrtěční CPI bude spíše nižší než čeká trh. USD proto spíše zastagne nebo sklouzne mírně níž (=> CEE FX konsolidace).
- **EU:** Z dat nás čeká ze záporných čísel se vzpamatovávající ZEW (analytici přestávají malovat čerty na zeď), průmyslová produkce v ITA a eurozóně a CPI za eurozónu... nic s velkou silou pohnout trh.

Zoom: Technika na kačku

- Koruna v průběhu týdne opakovaně testovala hladinu 27,75. Šance na její překonání a následující další oslabení jsou poměrně vysoké.
- MACD se ještě nedostalo k nule, momentum se výrazně překlátilo na stranu oslabování koruny, denní RSI se sice blíží hranici přeprodanosti, ale ještě jí stále nedosáhl.
- Technicky může kačka nabrat silné momentum a překonat hranici 28,00 a dostane se až k 28,20. Nad touto hladinou je však tolik silných hladin podpory, že by se přes ni kurz výrazněji neměl dostat.



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
14:00	PL	CPI inflace	1,7% y/y	1,6% y/y	Dopad na krátký konec křivky zejména v případě vyššího čísla
9:00	CZ	Průmyslová výroba	9,4% y/y	8,0% y/y	V číslech stále ještě auta, bude ale klesat
9:00	CZ	PPI	2,5% y/y	2,5% y/y	Postupný růst daný nízkou základnou

Kontakty: t: 224 995 + linka

** Úsek Treasury - Fedtil
* 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	15.1.2007			1D	1T	3M	Swaps	15.1.2007			1D	1T	3M
	bid	ask	11.1.07	3.1.07	11.IX.06	bid		ask	11.1.07	3.1.07	11.IX.06		
O/N	2,40	2,50	0	0	26	1Y	2,87	2,93	9	13	-4		
1W	2,41	2,51	0	0	25	2Y	3,12	3,18	11	15	-14		
2W	2,41	2,51	0	0	25	3Y	3,26	3,32	11	13	-18		
1M	2,43	2,53	1	1	22	4Y	3,36	3,42	10	9	-17		
2M	2,45	2,55	1	1	19	5Y	3,46	3,52	9	8	-16		
3M	2,47	2,57	1	2	12	6Y	3,55	3,61	9	9	-13		
6M	2,55	2,65	1	5	4	7Y	3,63	3,69	9	9	0		
9M	2,64	2,74	2	7	-1	8Y	3,71	3,77	9	10	-8		
12M	2,73	2,83	2	7	-4	10Y	3,83	3,89	8	9	-2		

FRA	15.1.2007			1D	1T	3M	Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
	bid	ask	11.1.07	3.1.07	11.IX.06	O/N		1M	2M	3M	6M	1Y
1*4	2,59	2,64	5	9	10	2R	5,21	4,15	0,96	2,63	5,71	
2*5	2,65	2,70	2	14	3	3R	5,15	4,16	1,13	2,73	5,64	
3*6	2,70	2,75	1	13	-1	4R	5,15	4,16	1,29	2,77	5,58	
4*7	2,75	2,80	3	15	-8	5R	5,16	4,18	1,43	2,77	5,52	
5*8	2,80	2,85	3	17	-12	7R	5,19	4,21	1,63	2,88	5,39	
6*9	2,89	2,94	7	21	-12	10R	5,24	4,28	1,89	2,97	5,22	
7*10	2,90	2,95	7	18	-18	Měny	15.1.07	1D	1T	1M	3M	
8*11	2,96	3,01	7	19	-19	EURCZK	27,79	-0,08%	0,53%	0,62%	-1,67%	
9*12	3,07	3,12	8	24	-16	EURUSD	1,2931	0,12%	-0,68%	-1,16%	3,24%	
1*7	2,55	2,61	-10	-2	-10							
2*8	2,72	2,77	1	12	-6							
3*9	2,78	2,83	2	15	-5							
4*10	2,83	2,88	4	7	-7							
5*11	2,88	2,94	1	18	-16							
6*12	2,97	3,03	4	21	-12							

Tržní data – středoevropské dluhopisy

výnos	ČR			Polsko			Maďarsko			Slovensko						
	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	
1	3,16	10	20	-16	4,49	2	13	-55	8,00	0	38	-74	4,29	14	-20	-132
5	3,45	16	24	-23	4,97	1	9	-46	7,62	-3	33	-83	4,31	-4	-47	-129
10	3,85	3	15	-7	5,25	3	15	-35	7,17	-1	34	-87	4,37	-9	-15	-97
15	4,18	3	16	-7	5,34	0	16	-50	6,76	3	14	-113	4,50	10	-2	-82

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	27,8	21,5	1,29	34,8	253	3,87	2,6	5,4	3,7	4,6	8,1	4,2	3,8	4,8	4,1	4,2	6,8	5,2
1M	27,5	21,0	1,31	34,3	251	3,84	2,6	5,2	3,7	4,6	8,0	4,2	3,8	4,7	3,9	4,3	6,7	5,3
3M	27,6	20,9	1,32	34,7	250	3,75	2,7	4,8	3,7	4,7	7,9	4,3	3,9	4,6	4,0	4,5	6,6	5,4
6M	27,6	20,4	1,35	35,2	258	3,80	2,9	4,8	3,7	4,7	7,7	4,4	4,1	4,8	4,1	4,6	6,4	5,3
1R	27,3	19,8	1,38	34,0	250	3,75	3,2	4,6	3,6	4,5	7,0	4,6	4,3	4,9	4,1	4,6	6,1	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	0	+25 / IX-06	+25 / 1Q-07
USA	5,25	31.1.2007	0	0	+25 / VI-06	-25 / III-07
Eurozóna	3,50	8.2.2007	0	0	+25 / X-06	+25 / III-07
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

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analiza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analiza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.