



Na co myslím 17. ledna 2007

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

Dnes čekáme:

CZK/EUR: 27,70-27,90
CZK/USD: 21,30-21,85
EUR/USD: 1,275-1,300

Včerejší závěr:

FOREX (mid)

EUR/CZK 27,81
USD/CZK 21,50
GBP/CZK 42,27

CZK/SKK 1,257
EUR/SKK 34,95
EUR/HUF 253,6
EUR/PLN 3,889

EUR/USD 1,294
USD/JPY 120,7
EUR/JPY 156,1
EUR/CHF 1,613
EUR/GBP 0,659

3M IBOR

ČR 2,57%
USA 5,36%
EMU 3,75%

10R VÝNOS (bid)

ČR 3,81%
USA 4,75%
EMU 4,04%

Akciové indexy

PX 1621,9
S&P500 1431,9
FTSEurofirst

KOMODITY

CRB INDEX 364,1
ROPA 51,3
ZLATO 628,8

Zdroj: Reuters

ČR

- Včera opět promluvil nováček v BR, Mojmir Hampl: nevidí poptávkové tlaky, naopak protiinflační rizika; revize prognózy bude dolů; „je pro mě velký otazník nad okamžikem, kdy případně začnou růst sazby“ (až BR uvidí, že se kurz zastabilizoval); a ten kurz nevnímá tak dramaticky jako někteří jeho kolegové (=Singer, Tomšík). Taký řekl, že nechce jen mechanicky reagovat na kurz, takže se začíná řadit do tábora „méně je více“. Oponentem z tábora „více je více“ mu bude především Singer.
- Topolánek má své muže v ČSSD: Melčák a Pohanka budou tolerovat koalici. Jen musí upravit prohlášení o daních, zdravotnictví a sociálních zákonů... snad ne vše, co bylo na programu pozitivní! Nevnímám to jako pozitivní, protože vláda bude snadno vydrátelná.

Region

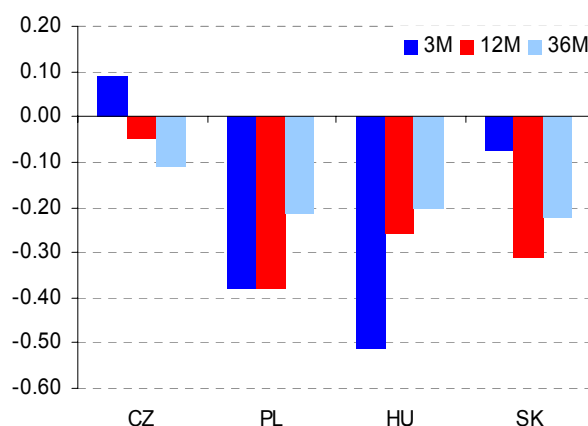
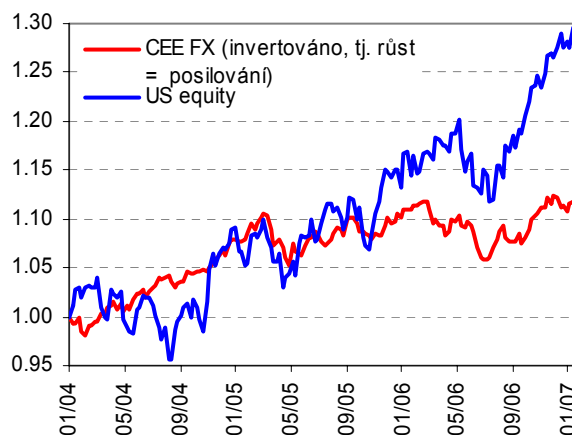
- SK:** další člen NBS se nechal slyšet: Mrva podpořit Šramka, když řekl, že není jisté, zda sazby půjdou dolů či nahoru. Na dalším zasedání je tudíž nepravděpodobné, že NBS sníží sazby. Trh čeká, že sazby půjdou dolů relativně rychle, my čekáme snížení sazeb až na konci roku díky z obavě z neplnění Masterí.

Svět

- US:** Dnes vystoupí několik Fedáků: Mishkin, Yellen a Poole.

Zoom: Akciáci a Efiskáci

- V minulém díle: volatilita je na rekordních minimech. Co by kdyby se začala letos normalizovat? Z regionální měn by nejvíce oslabil Polák, nejméně Čech – to alespoň ukazují historické korelace.
- Včera jsem dostal od vás několik tipů, jak pohled na riziko a region zlepšit. Díky moc, vrátím se k nim později.
- Dneska pohled z jiného úhlu: nakolik bullish/bearish nálada na akcích ovlivní (pro velký úspěch) CEE FX.
- První obrázek ukazuje, vývoj CEE košíku měn (nevážený průměr) a US akciového indexu. Rychlé čtení grafu: v 04 relativně těsná vazba, ale i v 05/06 držel region krok a reagoval na růst/pokles akcií.
- Pohled na jednotlivé měny zprostředkují korelace. A to korelace mezi týdenními změnami US akciového trhu a CEE měnami (tříměsíční, roční a třiletá korelace). Výsledek zaznamenává druhý obrázek: záporné korelace znamenají, že bullish nálada na US akcích byla doprovázena bullish náladou na FX.
- And the winner is: posilovat má tendenci především zloťák, v těsném závěsu je Hufík a SKKačka. CZKačka je na chvostu = nejmenší reakce.
- Že by CZK byla tak nedotčena akciemi??? No, podívejme se na... to be continued...



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
14:30	USA	PPI		0,7% y/y	trh citlivější na vyšší číslo. to by podpořilo dolar a oslabilo bondy
15:15	USA	Průmysl		0,1% m/m	hodně slabé číslo by zchladilo panující optimismus

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

Přibor	17.1.2007		1D	1T	3M	Swaps	17.1.2007		1D	1T	3M
	bid	ask	15.1.07	9.1.07	15.IX.06		bid	ask	15.1.07	9.1.07	15.IX.06
O/N	2,40	2,50	0	1	-11	1Y	2,81	2,87	-3	-4	-19
1W	2,41	2,51	0	0	24	2Y	3,08	3,14	-3	0	-21
2W	2,41	2,51	0	0	24	3Y	3,22	3,28	-1	0	-24
1M	2,43	2,53	0	1	18	4Y	3,33	3,39	0	0	-22
2M	2,45	2,55	0	1	10	5Y	3,43	3,49	0	1	-19
3M	2,47	2,57	0	1	4	6Y	3,52	3,58	-2	1	-14
6M	2,57	2,67	0	4	-3	7Y	3,60	3,66	-2	2	0
9M	2,67	2,77	0	6	-7	8Y	3,68	3,74	-1	1	-8
12M	2,77	2,87	0	6	-9	10Y	3,80	3,86	-1	0	-4

FRA	17.1.2007		1D	1T	3M	Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
	bid	ask	15.1.07	9.1.07	15.IX.06		O/N	1M	2M	3M	6M
1*4	2,58	2,64	3	6	-6	2R	5,20	4,16	0,88	2,63	5,71
2*5	2,61	2,67	1	6	-12	3R	5,13	4,16	1,04	2,68	5,65
3*6	2,65	2,71	-6	1	-14	4R	5,12	4,16	1,19	2,72	5,58
4*7	2,71	2,78	-6	1	-18	5R	5,13	4,17	1,34	2,75	5,52
5*8	2,77	2,84	-6	1	-22	7R	5,16	4,20	1,55	2,82	5,39
6*9	2,83	2,89	-6	1	-25	10R	5,21	4,26	1,81	2,92	5,22
7*10	2,88	2,94	-6	0	1	Měny	17.1.07	1D	1T	1M	3M
8*11	2,92	2,98	-8	0	4	EURCZK	27,81	-0,09%	0,47%	0,67%	-1,74%
9*12	2,97	3,03	-11	1	-34	EURUSD	1,2937	0,15%	0,03%	-1,11%	3,09%
1*7	2,67	2,73	-3	3	-12						
2*8	2,70	2,76	-8	1	-19						
3*9	2,75	2,81	-6	0	-5						
4*10	2,80	2,85	-3	4	-21						
5*11	2,86	2,92	-7	1	2						
6*12	2,91	2,97	-9	0	-33						

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	3,13	-3	7	-17	4,45	2	-6	-53	7,91	-4	14	-80	4,29	-2	-31	-112
5	3,35	-4	11	-38	4,92	0	-7	-27	7,57	1	19	-71	4,31	-3	-36	-102
10	3,81	-4	6	-12	5,21	2	-1	-22	7,17	1	23	-74	4,35	-3	-17	-45
15	4,15	-3	8	-9	5,32	3	3	-33	6,72	-2	2	-108	4,60	5	14	-38

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	34,9	254	3,89	2,6	5,4	3,7	4,6	8,1	4,2	3,8	4,7	4,0	4,1	6,7	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 / 2Q-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 / 4Q-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/analzya. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analzya_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.