

Na co myslím 22. ledna 2007



Ľuboš Mokráš

+420 224 995 456

lmokras@csas.cz

Dnes čekáme:

CZK/EUR: 27,70-27,90

CZK/USD: 21,30-21,50

EUR/USD: 1,294-1,300

CZ výnosy: stagnace

Dnes ráno:

FOREX (mid)

EUR/CZK 27,78

USD/CZK 21,42

GBP/CZK 42,35

CZK/SKK 1,243

EUR/SKK 34,52

EUR/HUF 251,9

EUR/PLN 3,852

EUR/USD 1,297

USD/JPY 121,4

EUR/JPY 157,4

EUR/CHF 1,619

EUR/GBP 0,657

3M IBOR

ČR 2,57%

USA 5,36%

EMU 3,75%

10R VÝNOS (bid)

ČR 3,82%

USA 4,79%

EMU 4,05%

Akciové indexy

PX 1618,9

S&P500 1430,5

FTSEurofirst 1519,8

KOMODITY

CRB INDEX 364,0

ROPA 52,4

ZLATO 630,7

Zdroj: Reuters

ČR + region

- V **ČR** v zásadě nic moc dat, ve čtvrtek zasedání ČNB, se sazbami se ale hýbat s největší pravděpodobností nebude. Stále čekáme v tomto roce hike na třikrát, v březnu, červenci a prosinci s tím, že rizikem jsou hike pouze dva.
- V regionu taky klid: dnes v **HUN** zasedání centrální banky, nečeká se žádná změna, sazby stále na 8%. Důležitějším bude doprovodný komentář, jež by měl reflektovat dosavadní vývoj a měl by být vybalancovaný: mírné inflační rizika přetrvávají, mzdy zpomalily. V krátké době tedy žádná změna sazeb. 23.1. v **PL** zasedání pro změnu polské centrální banky, vzhledem k tomu, že již budou mít k dispozici čtvrtletní prognózu, mohly by být zajímavé komentáře. Maloobchodní tržby za prosinec naznačí stav peněženek Poláků.

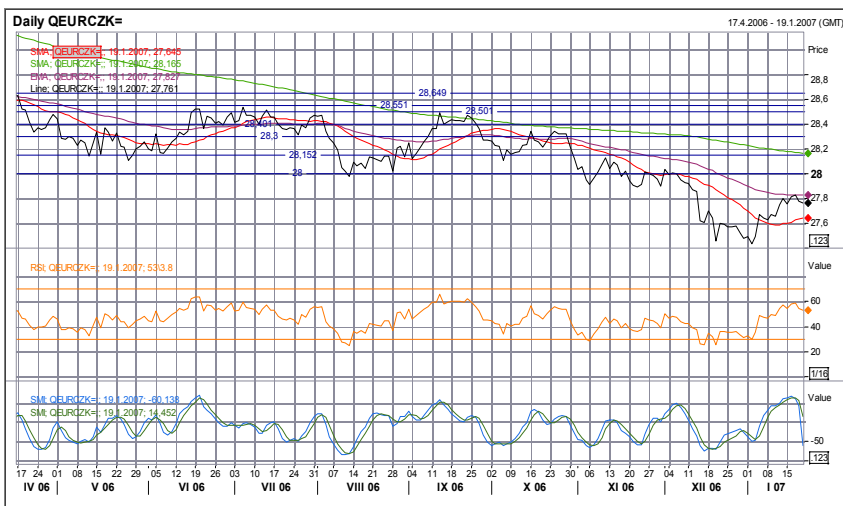
Svět

- **US:** důležitý týden za námi, dočkali jsme se záplavy důležitých a poměrně dobrých dat. V USA PPI (nad odhadem 0,9% vs. 0,5% m/m) a CPI (lehce nad odhadem 0,5% vs. 0,4%, 2,5 % za rok). Bernanke nepřekvapil – spíš spílal Kongresu kvůli nereformovanému sociálnímu zabezpečení, než aby se vyjadřoval k dobrým datům. Vzrostly zahájené stavby (+4,5%), zejména díky severovýchodu USA, kde je nyní nezvykle teplé počasí (na leden) + klesl počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti = žádného snižování sazeb se asi tak rychle nedočkáme. Budoucí týden nás čekají další data, vesměs ovlivněné počasím: prodej existujících domů, objednávky zboží dlouhodobé spotřeby. V zásadě však na data podvyživený týden a stagnace dolaru.
- **EU:** Mrtvolné (datové) ticho i na Starém kontinentu (asi po orkánu Kyrill): úterý a středa data o spotřebitelském výdavicích a důvěře ve Francii a v Itálii, na což trh ale většinou nereaguje. Na piedestal důležitosti je proto vynesena německý konjunkturální index IFO, který, pokud by výrazněji překvapil, by povzbudil, zejména v kombinaci s očekávaným údajem o M3 (naposledy + 9,3%), očekávání na hike, což by mohlo podpořit EURO.

Zoom: technická analýza na korunu

Koruna v průběhu týdne důkladně otestovala hladinu podpory 27,80, krátce se dotkla 27,90, ale nakonec se nad 27,80 neudržela. Šance na další oslabení koruny tak krátkodobě výrazně klesly, pravděpodobnost oslabení přes 28,00 v dohledné době je momentálně velmi nízká. Bezprostředně lze očekávat konsolidaci mezi 27,75 a 27,80, to která z těchto hladin bude proražena by mělo rozhodnout o dalším vývoji.

Indikátory zatím naznačují jen mírnou ztrátu momenta k oslabování koruny. Důležité bude jak se budou momentové indikátory (ROC) vyvíjet příští týden. Podporu bude koruně poskytovat 60-denní klouzávý průměr. Technický scénář pro příští týden: konsolidace mírně pod 27,80, mírně větší pravděpodobnost lehkého posílení než oslabení koruny.



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
14:00	HU	Zasedání centrální banky k sazbám	8.0%	8.0%	očekávání analytiků jsou jednotná, bude se sledovat zejména doprovodné prohlášení

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

22.1.2007						22.1.2007					
Pribor	bid	ask	1D	1T	3M	Swaps	bid	ask	1D	1T	3M
O/N	2,40	2,50	20.1.07	14.1.07	20.1X.06	1Y	2,82	2,88	0	-11	-32
1W	2,41	2,51	0	0	38	2Y	3,09	3,15	0	-8	-35
2W	2,41	2,51	0	0	31	3Y	3,24	3,30	1	-5	-34
1M	2,43	2,53	0	0	15	4Y	3,34	3,40	0	-6	-31
2M	2,45	2,55	0	0	7	5Y	3,43	3,49	-1	-8	-27
3M	2,47	2,57	0	0	3	6Y	3,51	3,57	-2	-10	-24
6M	2,58	2,68	0	3	-5	7Y	3,59	3,65	-1	-10	0
9M	2,67	2,77	0	3	-13	8Y	3,66	3,72	0	-10	-16
12M	2,77	2,87	0	4	-16	10Y	3,79	3,85	2	-9	-9

22.1.2007						22.1.2007					
FRA	bid	ask	1D	1T	3M	Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
1*4	2,59	2,64	0	-1	-9	O/N	5,29	3,58	0,38	1,98	5,35
2*5	2,59	2,65	-6	-7	-24	1M	5,32	3,61	0,40	2,06	5,43
3*6	2,70	2,76	0	-2	-21	2M	5,34	3,66	0,48	2,10	5,52
4*7	2,76	2,82	1	-2	-25	3M	5,36	3,75	0,53	2,16	5,60
5*8	2,82	2,88	0	-3	-29	6M	5,39	3,89	0,60	2,27	5,73
6*9	2,88	2,94	0	-2	-33	1Y	5,39	4,07	0,72	2,46	5,89
7*10	2,96	3,01	2	-1	-33	Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
8*11	3,01	3,06	2	-2	-37	2R	5,25	4,17	0,83	2,61	5,79
9*12	3,03	3,08	0	-2	-41	3R	5,19	4,18	0,99	2,66	5,73
1*7	2,66	2,72	0	-6	-17	4R	5,17	4,18	1,15	2,68	5,66
2*8	2,71	2,76	-6	-8	-26	5R	5,17	4,19	1,29	2,70	5,58
3*9	2,77	2,82	-4	-8	-30	7R	5,20	4,21	1,52	2,76	5,41
4*10	2,81	2,86	0	-2	-35	10R	5,25	4,26	1,79	2,84	5,24
5*11	2,91	2,97	0	-3	-38	Měny	22.1.07	1D	1T	1M	3M
6*12	2,96	3,02	0	-4	-38	EURCZK	27,78	-0,05%	0,01%	0,61%	-1,82%
						EURUSD	1,2969	0,03%	0,26%	-1,33%	2,75%

Tržní data – středoevropské dluhopisy

výnos	ČR			Polsko			Maďarsko			Slovensko						
	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M					
1	3,14	0	-2	-30	4,40	3	-8	-58	7,86	0	-14	-89	4,27	0	-42	-114
5	3,41	1	-3	-35	4,80	0	-18	-48	7,54	0	-8	-78	4,31	0	-40	-105
10	3,82	0	-3	-11	5,23	0	-1	-31	7,14	0	-3	-82	4,36	0	-21	-44
15	4,16	0	-2	-8	5,21	0	-13	-45	6,69	0	-7	-115	4,39	0	-33	-67

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	21,4	1,30	34,5	252	3,85	2,6	5,4	3,8	4,5	8,0	4,2	3,8	4,8	4,1	4,2	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	30.1.2007	0	-	+25 / IX-06	-25 / 1Q-08
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