



## Na co myslím 29. ledna 2007

**Viktor Kotlán**  
+420 224 995 217  
[vkotlan@csas.cz](mailto:vkotlan@csas.cz)

### Dnes čekáme:

CZK/EUR: 28,05-28,25  
CZK/USD: 21,55-22,15  
EUR/USD: 1,275-1,300

### Dnes ráno:

#### FOREX (mid)

EUR/CZK 28,15  
USD/CZK 21,82  
GBP/CZK 42,72  
  
CZK/SKK 1,252  
EUR/SKK 35,26  
EUR/HUF 256,7  
EUR/PLN 3,925

EUR/USD 1,290  
USD/JPY 122,0  
EUR/JPY 157,5  
EUR/CHF 1,620  
EUR/GBP 0,659

#### 3M IBOR

ČR 2,63%  
USA 5,36%  
EMU 3,77%

#### 10R VÝNOS (bid)

ČR 3,86%  
USA 4,88%  
EMU 4,09%

#### Aktiové indexy

PX 1660,9  
S&P500 1422,18  
FTSEurofirst 1512,7

#### KOMODITY

CRB INDEX 368,5  
ROPA 56,1  
ZLATO 647,3

Zdroj: Reuters

### ČR + region

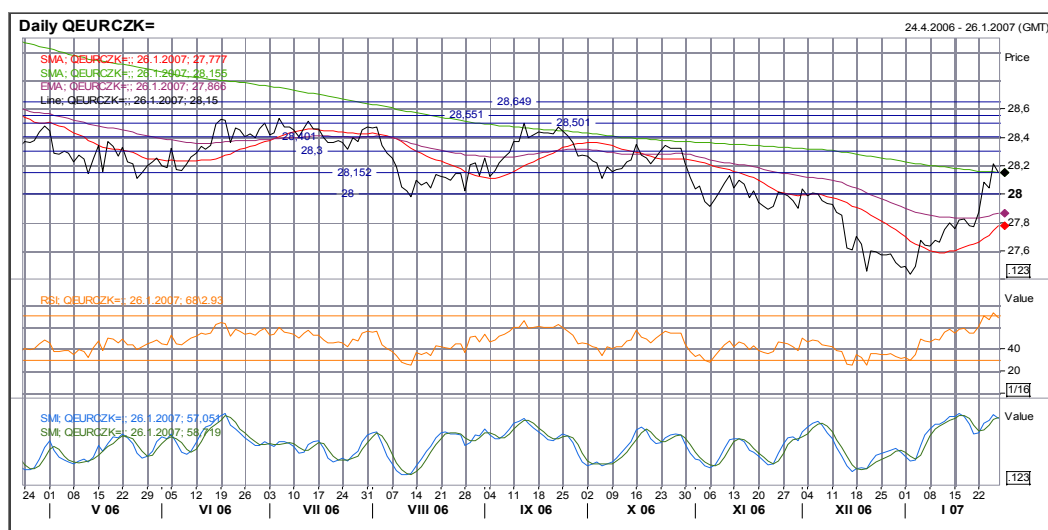
- V **ČR** klid co se dat týče. Za zmínku stojí dvě prognózy, které nás příští týden čekají – z MF a z centrální banky, které mohou něco naznačit o tom, jak kdo vidí situaci. Dočkáme se také minutes ze zasedání. V pátek seminář ČNB s analytiky – dáme vědět, co bylo.
- Na jih, východ a sever od ráje taky ticho: V **HU** méně významná data (PPI, obchodní bilance, jejíž 1. odhad je už známý), takže žádné mohutné pohyby. V **SK** a **PL** se na světlo světa dostanou inflační prognózy obou centrálních bank, které naznačí kdy a kam by se sazby mohly eventuálně pohnout. V Polsku to vypadá na nulovou změnu rétoriky, hřivat se toto čtvrtletí s největší pravděpodobností nebude. V SK to taky vypadá, že s utahováním je utrum.

### Svět

- **US:** *All American week* – hodně, hodně dat, mezi nimi tři nadmíru důležitá. Ve středu máme *zasedání FOMC*, kde se s největší pravděpodobností žádné změny nedočkáme; klíčový zase statement. *Kvartální HDP* (taky středa) je druhým údajem ze silné trojky: čekají se 3%, nicméně reakce by mohla být bouřlivá pokud by si aktuální číslo „lízlo hranu“ z obou směrů (3,5% nebo 2,5%). Konečně, v pátek *payrolls*, čeká se 145k nových míst a 4,5% nezaměstnaných, silnější číslo by (ostatně jak i u předchozích údajů) mohlo zakymáčet trhem. Ve všeobecnosti u téměř všech ukazatelů rizika směrem nahoru; jestli se vyplní, USD by mohl alespoň na chvíli nabrat novou mízu.
- **EU:** Relativně datové ticho na Starém kontinentu: v předchozím týdnu absencí jiných dat na piedestal důležitosti vnesený německý IFO zklamal (pokles místo očekávaného růstu), tento týden proto bude zajímavé sledovat páteční PMI, který naznačí, jestli jsou to jenom německé firmy, jež jsou pesimistické nebo se jedná o širší jev. Z dalších dat nás čeká ještě odhad CPI za eurozónu a pár indikátorů důvěry. EUR/USD ve znamení amerických dat

### Zoom: technika na CZK/EUR

- **Pro tento týden: konsolidace s tlakem na 28,20, na 28,30 je silná hladina podpory pro korunu.**
- Ztráta momenta k oslabování koruny byla skutečně jen velmi mírná a zbrzdila její oslabování na kratší dobu, než jsme mysleli. MACD naznačuje, že momentum k oslabování koruny je po přechodném oslabení skutečně silné. Potvrzují to i ROC indikátory. RSI ukazuje lehkou přeprodanost koruny, měla by se tedy blížít korekce nebo konsolidace. Kandidátem je hladina 28,20, u které se zatím růst zastavil.



### Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
9:30	ITA	Podnikatelská důvěra		96.7	Zajímavé z hlediska růstu EMU, bez vlivu na trh

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

29.1.2007						29.1.2007					
Pribor	bid	ask	1D	1T	3M	Swaps	bid	ask	1D	1T	3M
			27.1.07	21.1.07	27.IX.06				27.1.07	21.1.07	27.IX.06
O/N	2,39	2,49	0	-1	118	1Y	2,94	3,00	0	6	-22
1W	2,42	2,52	0	1	11	2Y	3,14	3,20	3	-1	-25
2W	2,42	2,52	0	1	9	3Y	3,29	3,35	1	0	-23
1M	2,44	2,54	0	1	6	4Y	3,40	3,46	1	0	-18
2M	2,46	2,56	0	1	4	5Y	3,48	3,54	1	-2	-13
3M	2,53	2,63	0	6	3	6Y	3,56	3,62	0	-3	-10
6M	2,63	2,73	0	5	-7	7Y	3,63	3,69	1	-3	0
9M	2,73	2,83	0	6	-16	8Y	3,70	3,76	1	-3	-4
12M	2,84	2,94	0	7	-17	10Y	3,82	3,88	2	-1	2

29.1.2007					
FRA	bid	ask	1D	1T	3M
			27.1.07	21.1.07	27.IX.06
1*4	2,64	2,69	-2	5	-8
2*5	2,68	2,73	-3	2	-15
3*6	2,75	2,80	1	4	-19
4*7	2,80	2,85	0	4	-23
5*8	2,90	2,95	4	7	-28
6*9	2,95	3,00	2	6	-34
7*10	3,00	3,05	-4	6	-36
8*11	3,06	3,11	-2	7	-37
9*12	3,12	3,17	3	9	-36
1*7	2,70	2,76	-5	4	-20
2*8	2,76	2,81	-5	-1	-25
3*9	2,82	2,87	-5	1	-31
4*10	2,88	2,93	0	7	-29
5*11	2,93	2,98	-8	1	-39
6*12	3,00	3,05	-2	3	-40

Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
O/N	5,29	3,58	0,37	2,04	5,34
1M	5,32	3,61	0,41	2,06	5,44
2M	5,35	3,69	0,47	2,11	5,50
3M	5,36	3,77	0,53	2,16	5,59
6M	5,40	3,91	0,58	2,28	5,73
1Y	5,44	4,09	0,69	2,47	5,90
Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
2R	5,31	4,19	0,87	2,63	5,79
3R	5,26	4,20	1,03	2,68	5,75
4R	5,26	4,20	1,19	2,72	5,69
5R	5,27	4,22	1,33	2,74	5,63
7R	5,30	4,25	1,56	2,81	5,50
10R	5,36	4,30	1,85	2,89	5,33
Měny	29.1.07	1D	1T	1M	3M
EURCZK	28,15	0,10%	0,94%	2,35%	-0,65%
EURUSD	1,2902	-0,10%	-0,35%	-2,28%	1,27%

## 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	3,14	0	0	-27	4,47	-4	9	-48	8,10	0	24	-83	4,57	32	10	-64
5	3,49	2	9	-20	4,92	0	11	-47	7,71	0	17	-77	4,33	-2	-18	-83
10	3,86	0	4	-1	5,21	0	-2	-27	7,20	0	6	-83	4,42	0	-14	-38
15	4,21	0	5	11	5,32	0	11	-40	6,86	0	17	-105	4,47	0	-11	-59

## 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	28,2	21,8	1,29	35,2	257	3,92	2,6	5,4	3,8	4,4	8,3	4,2	3,8	4,9	4,1	4,2	6,9	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