

Na co myslím 1. února 2007



Luboš Mokráš
+420 224 995 456
lmokras@csas.cz
Dnes čekáme:
CZK/EUR: 28,00-28,20
CZK/USD: 21,40-21,60
EUR/USD: 1,296-1,312
CZ výnosy: mírný pokles

Dnes ráno:

FOREX (mid)

EUR/CZK	28,10
USD/CZK	21,57
GBP/CZK	42,34
CZK/SKK	1,246
EUR/SKK	35,00
EUR/HUF	255,3
EUR/PLN	3,895
EUR/USD	1,303
USD/JPY	120,6
EUR/JPY	157,1
EUR/CHF	1,621
EUR/GBP	0,664

3M IBOR

ČR	2,62%
USA	5,36%
EMU	3,78%

10R VÝNOS (bid)

ČR	3,85%
USA	4,82%
EMU	4,10%

Aktiové indexy

PX	1667,1
S&P500	1428,82
FTSEurofirst	1522,3

KOMODITY

CRB INDEX	365,9
ROPA	57,3
ZLATO	652,3

Zdroj: Reuters

ČR

- **Nejdůležitější domácí informací bude zveřejnění zprávy o inflaci.** Nepředpokládáme však, že by nějak zásadněji ovlivnila obchodování.

Region

- **Region dnes bez očekávaných událostí.** Měny včera obecně posílily, z jejich vývoje je vidět, že je stále ovlivňují společné faktory, patrně především chování krátkodobých spekulativních investorů.

Svět

- **Americký HDP ve 4. čtvrtletí rostl na horní hranici odhadů.** Zároveň deflátoři neindikují inflační tlaky. Růst táhla především spotřeba domácností, která stačila vykompenzovat slabost trhu s nemovitostmi i částečnou redukcí stavu zásob oproti předchozímu čtvrtletí. Překvapivým pozitivem je také příspěvek zahraničního obchodu k růstu: export významně rostl, importy klesly. Skvrnou na krásu je naopak stagnace investic. Trh údaje přivítal, protože kombinace silného růstu a nízké inflace je pro něj ideální.
- **FOMC: podle očekávání sazby beze změny, prohlášení překvapivě holubičí (viz zoom).** Trh l reagoval oslabením doalru a poklesem výnosů. Přesto kvůli aktuální síle ekonomiky odkládáme očekávání prvního snížení sazeb z března na červen. Ponecháváme celkem tři poklesy v letošním roce, Fed by podle nás měl z mírně restriktivní přejít na neutrální měnovou politiku.
- **Dnes budeme sledovat osobní příjmy a vidaje spolu s PCE cenovým indexem a index nákupních manažerů ISM** (chicagský index nákupních manažerů překvapivě poklesl, salbé byly hlavně nové objednávky). Trh je pozitivně naladěný po včerejších číslech a zároveň čeká na zítřejší data z trhu práce (zpráva ADP ukázala růst o 152000 pracovních míst, nálada na trhu je optimistická kvůli teplému počasí v lednu, které bylo pro trh práce příznivé), takže znatelnější reakci by vyvolala pouze hodně překvapivá čísla (například pokud by ISM klesl stejně jako chicagský PMI).

Zoom: prohlášení po skončení FOMC

~~Recent indicators have suggested somewhat firmer economic growth, and some tentative signs of stabilization have appeared in the housing market. Overall~~**Economic growth has slowed over the course of the year, partly reflecting a substantial cooling of the housing market. Although recent indicators have been mixed,** the economy seems likely to expand at a moderate pace on balance over coming quarters.

Readings on core inflation have ~~improved modestly in recent months, and inflation pressures seem likely to moderate over time. However, been elevated, and~~ the high level of resource utilization has the potential to sustain inflation pressures. **However, inflation pressures seem likely to moderate over time, reflecting reduced impetus from energy prices, contained inflation expectations, and the cumulative effects of monetary policy actions and other factors restraining aggregate demand.**

~~TheTheThe~~**Nonetheless, the** Committee judges that some inflation risks remain. The extent and timing of any additional firming that may be needed to address these risks will depend on the evolution of the outlook for both inflation and economic growth, as implied by incoming information.

(můj komentář:) „Ejhle holubice....“

Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
14:30	USA	Osobní příjmy		0,5% m/m	důležité z hlediska budoucí poptávky
14:30	USA	Osobní výdaje		0,7% m/m	důležité z hlediska aktuální poptávky
14:30	USA	PCE jádro		0,2% m/m	klíčový inflační ukazatel Fedu, neliší se příliš od CPI
16:00	USA	Probíhající prodeje domů		0.70%	trh by mohl reagovat na výrazně slabé číslo
16:00	USA	ISM výrobní		51.00	trh by reagoval především na výraznější pokles pod 50

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	1.2.2007		1D	1T	3M	Swaps	1.2.2007		1D	1T	3M
	bid	ask	30.1.07	24.1.07	30.X.06		bid	ask	30.1.07	24.1.07	30.X.06
O/N	2,41	2,51	6	1	2	1Y	2,84	2,90	-7	-17	-27
1W	2,42	2,52	1	1	2	2Y	3,14	3,22	3	-11	-21
2W	2,42	2,52	0	0	1	3Y	3,30	3,36	1	-9	-14
1M	2,44	2,54	0	0	2	4Y	3,40	3,45	-2	-9	-11
2M	2,46	2,56	0	-1	-3	5Y	3,50	3,55	-2	-8	-7
3M	2,52	2,62	-1	-1	-6	6Y	3,57	3,63	-2	-8	-6
6M	2,62	2,72	0	-1	-11	7Y	3,65	3,69	-4	-7	0
9M	2,73	2,83	0	-2	-16	8Y	3,72	3,78	-1	-7	-2
12M	2,83	2,93	0	-2	-18	10Y	3,84	3,89	-2	-7	0

FRA	1.2.2007		1D	1T	3M	Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
	bid	ask	30.1.07	24.1.07	30.X.06		O/N	5,33	3,59	0,40	2,07
1*4	2,65	2,71	0	2	-11	1M	5,32	3,61	0,41	2,08	5,44
2*5	2,68	2,73	-1	-3	-18	2M	5,35	3,71	0,48	2,15	5,51
3*6	2,77	2,82	1	-4	-13	3M	5,36	3,78	0,52	2,19	5,59
4*7	2,78	2,83	-6	-12	-25	6M	5,40	3,92	0,58	2,31	5,71
5*8	2,85	2,90	-6	-11	-27	1Y	5,43	4,09	0,69	2,51	5,87
6*9	2,96	3,02	1	-6	-20	Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
7*10	2,97	3,02	-6	-10	-29	2R	5,27	4,20	0,85	2,68	5,77
8*11	3,03	3,08	-5	-9	-28	3R	5,23	4,21	1,02	2,72	5,73
9*12	3,14	3,19	1	-2	-23	4R	5,22	4,22	1,18	2,75	5,68
1*7	2,74	2,79	-1	-6	-16	5R	5,22	4,22	1,32	2,77	5,62
2*8	2,79	2,84	-3	-9	-20	7R	5,26	4,26	1,56	2,82	5,46
3*9	2,87	2,92	1	-7	-21	10R	5,31	4,32	1,83	2,91	5,31
4*10	2,90	2,95	-2	-5	-21	Měny	1.2.07	1D	1T	1M	3M
5*11	2,96	3,02	-4	-9	-26	EURCZK	28,10	-0,63%	-0,48%	2,08%	0,14%
6*12	3,03	3,08	0	-9	-27	EURUSD	1,3027	0,48%	0,73%	-1,32%	2,10%

Tržní data – středoevropské dluhopisy

ČR	ČR			Polsko				Maďarsko				Slovensko				
	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M
1	3,13	-2	-4	-41	4,50	-5	2	-26	8,11	-4	1	-47	4,29	0	-41	-112
5	3,42	-3	-4	-23	4,88	-5	3	-25	7,70	-2	0	-42	4,38	0	-32	-98
10	3,85	-2	1	-5	5,17	-4	2	-16	7,20	-1	-4	-57	4,47	-4	-20	-33
15	4,21	-1	1	5	5,27	-5	1	-24	6,85	0	3	-79	4,50	1	-22	-62

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	28,1	21,6	1,30	35,0	255	3,89	2,6	5,4	3,8	4,5	8,3	4,2	3,8	4,8	4,1	4,3	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 ?S (bp)	Očekávání trhu (bp)	Poslední zm?na (bp)	Nejbližší očekávaná zm?na (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 / VI-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