

Na co myslím 2. února 2007



Ľuboš Mokráš
+420 224 995 456
lmokras@csas.cz

Dnes čekáme:
CZK/EUR: 28,00-28,20
CZK/USD: 21,50-21,75
EUR/USD: 1,296-1,308
CZ výnosy: stagnace

Dnes ráno:

FOREX (mid)

EUR/CZK 28,15
USD/CZK 21,62
GBP/CZK 42,56

CZK/SKK 1,238
EUR/SKK 34,83
EUR/HUF 255,1
EUR/PLN 3,898

EUR/USD 1,302
USD/JPY 120,7
EUR/JPY 157,2
EUR/CHF 1,620
EUR/GBP 0,662

3M IBOR

ČR 2,61%
USA 5,36%
EMU 3,78%

10R VÝNOS (bid)

ČR 3,83%
USA 4,84%
EMU 4,09%

Aktiové indexy

PX 1663,4
S&P500 1438,24
FTSEurofirst 1514,7

KOMODITY

CRB INDEX 365,2
ROPA 57,5
ZLATO 662,0

Zdroj: Reuters

ČR

- **Zpráva o inflaci až dnes (za mylnou včerejší informaci se omlouváme), zároveň setkání s analytiky na které se těší David (mrzí ho jen, že nebude oběd) a Viktor s Martinem + záznam z posledního měnového zasedání bankovní rad ČNB.** Ani Zpráva o inflaci, ani záznam, ani včerejší údaje o vývoji státního rozpočtu v lednu by neměly mít znatelnější vliv na obchodování. Pokud vůbec, pak spíše v „holubičím“ směru (mírně minu pro korunu kvůli úrokovému diferencíálu). ČR i regionu by měl dominovat především vývoj kurzu eura k dolaru a tedy data o americkém trhu práce.

Region

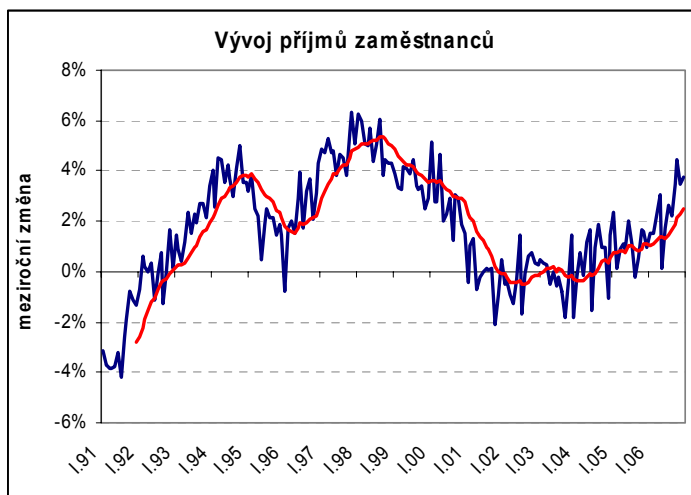
- **Členka měnového výboru polské centrální banky Wasilewská-Trenkner se opět projevila jako jestřáb: sazby je podle ní nutno zvýšit pokud možno ihned.** Z hlediska reálného vývoje sazeb mají její slova poměrně nízkou relevanci, jestřábi jsou v NBP v menšině, takže sazby nahoru nejdříve ve druhém čtvrtletí.

Svět

- **Evropský index nákupních manažerů poklesl více než se čekalo a potvrdil tak signál daný německým indexem IFO.** Klesaly všechny velké ekonomiky eurozóny, Francie a Itálie už jsou poměrně blízko 50. Že by to ECB přesvědčilo, že to s evropskou ekonomikou nemusí být až tak úplně super skvělé jak tvrdí není příliš pravděpodobné.
- **Týden bohatý na data z USA dnes ukončí údaje z trhu práce.** Očekávaný počet nově vytvořených pracovních míst je oprávněně optimistický: teplý leden, solidní aktivita v ekonomice, silný údaj z průzkumu ADP. Lze tedy očekávat údaj kolem 150000 nových pracovních míst nebo lepší. Trh by výrazněji znervóznil až údaj nad 200000, který by naznačil další utahování už těsného trhu práce a nebo výrazně pod 100000, což by byla studená sprcha. Důležitý bude také údaj o vývoji hodinové mzdy. Pokud se potvrdí očekávání, neměla by být reakce nijak silná. Optimismus trhu totiž poměrně účinně chladí slabší výrobní ISM, který ukazuje, že ne všechno v americké ekonomice je ideální. Tovární zakázky a michiganský index spotřebitelské důvěry by měly zůstat ve stínu dat z trhu práce.

Zoom: vývoj mzdových příjmů v USA

Jako doplněk ke střeďečnímu zoomu, ve kterém jsem se zabýval tím, jak se vyvíjejí příjmy v USA z hlediska údajů zveřejňovaných v rámci HDP se dnes podíváme na vývoj příjmů trochu jinak: jak vypadá jeho vývoj z hlediska údajů zveřejňovaných v rámci údajů z trhu práce. V grafu je reálná (očištěná o inflaci) meziroční změna celkového týdenního příjmu zaměstnanců (tj. průměrná týdenní mzda krát počet zaměstnanců). Vidíme, že po útlumu p roce 2000 se situace v minulém roce rychle zlepšovala. Tímto vývojem je možné vysvětlit sílu spotřebitelské poptávky na konci minulého roku. Druhou stranou mince je ovšem tristní míra úspor: v roce 2006 -1% (nejméně od krizového roku 1933) za prosinec -1,2% s klesající tendencí. Jak dlouho to může takhle vydržet? Vzhledem k důležitosti spotřebitelské poptávky pro americkou (a světovou) ekonomiku na odpovědi na tuto otázku závisí hodně věcí... já jsem spíš mírný pesimista, věřím, že se někdy v průběhu letoška vrátíme mírně nad nulu.



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
14:30	USA	nově vytvořená pracovní místa		145000.00	Trh citlivý na výrazné zklamání
14:30	USA	míra nezaměstnanosti		4.50%	trh by znervóznil pokles
16:00	USA	tovární zakázky		1,0% m/m	asi bude překryto reakcí na payrollly
16:00	USA	michiganský index spotřebitelské důvěry		97.50%	

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

2.2.2007						2.2.2007					
Pribor	bid	ask	1D	1T	3M	Swaps	bid	ask	1D	1T	3M
			31.1.07	25.1.07	31.X.06				31.1.07	25.1.07	31.X.06
O/N	2,40	2,50	-1	1	0	1Y	2,89	2,95	3	-11	-22
1W	2,42	2,52	0	1	1	2Y	3,10	3,16	2	-12	-24
2W	2,42	2,52	0	0	1	3Y	3,23	3,29	3	-12	-19
1M	2,44	2,54	0	0	1	4Y	3,35	3,41	3	-10	-13
2M	2,46	2,56	0	-1	-3	5Y	3,46	3,52	3	-9	-9
3M	2,51	2,61	-1	-3	-7	6Y	3,54	3,60	4	-7	-5
6M	2,61	2,71	-1	-3	-12	7Y	3,62	3,68	4	-8	0
9M	2,72	2,82	-1	-3	-17	8Y	3,69	3,75	4	-6	0
12M	2,82	2,92	-1	-3	-20	10Y	3,81	3,87	5	-5	3

2.2.2007						2.2.2007					
FRA	bid	ask	1D	1T	3M	Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
			31.1.07	25.1.07	31.X.06						
1*4	2,62	2,68	-1	-4	-12	O/N	5,30	3,58	0,39	2,07	5,35
2*5	2,66	2,72	-1	-5	-17	1M	5,32	3,61	0,43	2,09	5,43
3*6	2,71	2,77	0	-7	-18	2M	5,35	3,71	0,49	2,17	5,51
4*7	2,77	2,83	0	-8	-18	3M	5,36	3,78	0,53	2,21	5,60
5*8	2,84	2,90	0	-7	-24	6M	5,40	3,92	0,59	2,32	5,71
6*9	2,92	2,98	1	-6	-22	1Y	5,41	4,08	0,70	2,52	5,88
7*10	2,96	3,02	0	-6	-27	Swap					
8*11	3,02	3,08	0	-5	-27	2R	5,31	4,18	0,87	2,67	5,80
9*12	3,09	3,15	3	-6	-24	3R	5,25	4,19	1,05	2,71	5,76
1*7	2,71	2,77	-2	-5	-18	4R	5,25	4,20	1,21	2,73	5,72
2*8	2,75	2,81	-3	-7	-22	5R	5,26	4,21	1,35	2,75	5,66
3*9	2,82	2,88	-3	-8	-24	7R	5,28	4,25	1,58	2,81	5,51
4*10	2,90	2,95	0	0	-21	10R	5,33	4,32	1,85	2,90	5,34
5*11	2,94	3,00	-1	-6	-25	Měny	2.2.07	1D	1T	1M	3M
6*12	3,00	3,06	-2	-1	-27	EURCZK	28,15	0,12%	0,07%	2,48%	0,28%
						EURUSD	1,3018	-0,12%	0,79%	-1,98%	1,87%

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	3,09	-4	-6	-51	4,53	5	3	-11	8,03	-8	-3	-46	4,22	-28	-53	-119
5	3,39	-1	-7	-27	4,91	3	7	-16	7,61	-9	-7	-44	4,33	-2	-37	-103
10	3,83	-2	-3	-4	5,17	0	-4	-4	7,11	-9	-9	-56	4,44	1	-16	-36
15	4,21	0	2	10	5,29	2	-2	-14	6,81	-4	1	-74	4,47	1	-14	-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	28,1	21,6	1,30	34,8	255	3,90	2,6	5,4	3,8	4,4	8,2	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

	Klířová sazba (%)	Nejbliřší zasedání	Prognóza ?S (bp)	Ořekávání trhu (bp)	Poslední zmřna (bp)	Nejbliřší ořekávaná zmřna (bp)
řeská 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
Mařarsko	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