

Na co myslím 8. února 2007



Martin Lobotka
+420 224 995 192
mlobotka@csas.cz

Dnes čekáme:
CZK/EUR: 28,00-28,15
CZK/USD: 21,60-21,70
EUR/USD: 1,295-1,305
CZ výnosy: stagnace

Dnes ráno:

FOREX (mid)

EUR/CZK	28,17
USD/CZK	21,63
GBP/CZK	42,63
CZK/SKK	1,227
EUR/SKK	34,56
EUR/HUF	253,4
EUR/PLN	3,875
EUR/USD	1,302
USD/JPY	121,1
EUR/JPY	157,7
EUR/CHF	1,621
EUR/GBP	0,661

3M IBOR

ČR	2,59%
USA	5,36%
EMU	3,78%

10R VÝNOS (bid)

ČR	3,75%
USA	4,75%
EMU	4,03%

Akciové indexy

PX	1714,9
S&P500	1450,02
FTSEurofirst	1547,0

KOMODITY

CRB INDEX	363,9
ROPA	58,7
ZLATO	655,5

Zdroj: Reuters

ČR+Region

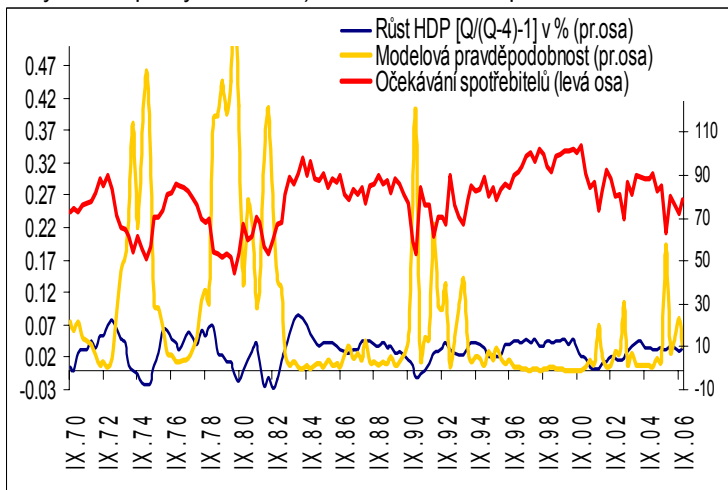
- V regionu včera veliký klid, hrál se fotbal ČR-Belgie (2:0), v Maďarsku data za průmyslovou produkci (růst 8,7 % proti 10,8% v listopadu), což ale není nějak podstatný údaj (to Maďarsko, teda). Jo, a ještě, český staťák změnil váhy v spotřebitelském koši, ubral potravinám a přidal dopravě, prvněkrát to bude podle nového odreportováno na Valentína (data za lednovou inflaci).
- V SR dva indikátory potenciálních inflačních tlaků – měsíční mzda za prosinec a maloobchodní tržby. Tak uvidíme, zda-li se NBSce potenciálně rozvážou ruce, co se týče boje s korunou...

Svět

- Včerejší den v znamení dvojice dat z USA, produktivity a jednotkových nákladů pracovní síly. Americká produktivita ve čtvrtém kvartále vzrostla na roční bázi o 3,0 % po revidovaném poklesu o 0,1 procenta za třetí čtvrtletí. Jednotkové náklady práce, potenciální signál možných tlaků na růst mezd, stouply o 1,7 procenta po revidovanému růstu o +3,2 procenta v předchozím čtvrtletí. Vypadá to tedy tak, že zatím z trhu práce a reální ekonomiky žádná varovná data o poptávkových tlacích zatím nevycházejí.
- Dnes je na programu dne Evropská centrální banka, zejména tiskovka po zasedání, všechny oči k Trichetovi a jeho komentáři. Měl by potvrdit hike v březnu, pomalejší průmysl v GER a slabší růst maloobchodu v EU by mu hikefské odhodlání zkazit neměli.

Zoom: Bude recese, nebude recese, bude recese, nebude recese... Část třetí (finále)

Tak už Vás tady dva dny bavím predikcemi recese, ale když se mi to téma tak moc líbí...No, tady Luboš navrhoval, abych se podíval na to, jestli nejsou lidi (protože o nich to taky ve finále trochu je) lepší v predikci recesí než bondoví investoři. Tak jsem si řekl, proč ne,a přidal sem k tomu pár dalších věcí jako index burzy (když investoři cítí krizi, měli by jít akcie firem, jakožto deriváty budoucích očekávaných cash flows, dolů), pár leading indikátorů atd. Vyhrál jsem si také s predikčním horizontem, a teď Vás obeznámím s výsledky. Na grafu dole máte jeden obrázek za všechny – to žluté je předpovídaná pravděpodobnost recese (2 kvartály se záporným růstem) dle očekávání spotřebitelů na 1 kvartál dopředu. Ti lidé nejsou zas tolik blbí, co ? No, ono se situace kapánek mění, pokud to je na 4 kvartály dopředu, nebo pokud se snažíme vyčíst pravděpodobnost slabého růstu (= třeba pod 1 procento). Tam už lidem dochází prorocký dech. Na 2-3 kvartály vpřed se na recesi dá nejlíp přijít pohledem na akciové indexy, 4 kvartály pak jsou doménou již zmiňované krátké sazby. Co je zajímavé, dramatické zlepšení predikční schopnosti se mi nezdařilo dosáhnout kombinací prediktorů. Jestli mi rozumíte... Takže zítra si vymyslím něco jiného..i když...No nic, uvidíme.



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
12:00	SK	maloobchodní tržby (12/06)		7,3%	důležité kvůli možným inflačním tlakům z poptávkové strany stejně jako u maloobchodních tržeb
	SK	průměrná měsíční mzda (12/06)			
12:00	GER	tovární zakázky			důležitý předstihový ukazatel pro německý průmysl
	EMU	ECB		3.50%	pozornost především tiskovce

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

Přibor	8.2.2007		1D	1T	3M	Swaps	8.2.2007		1D	1T	3M
	bid	ask	6.II.07	31.I.07	6.X.06		bid	ask	6.II.07	31.I.07	6.X.06
O/N	2,40	2,50	0	-1	1	1Y	2,80	2,86	0	-11	-29
1W	2,41	2,51	0	-1	-1	2Y	2,98	3,04	0	-15	-33
2W	2,42	2,52	0	0	0	3Y	3,12	3,18	-3	-14	-30
1M	2,44	2,54	0	0	0	4Y	3,24	3,30	-2	-14	-26
2M	2,45	2,55	-1	-1	-2	5Y	3,34	3,40	-2	-14	-21
3M	2,49	2,59	-1	-3	-4	6Y	3,44	3,50	0	-12	-16
6M	2,57	2,67	-2	-5	-12	7Y	3,53	3,59	-1	-10	0
9M	2,66	2,76	-3	-7	-20	8Y	3,61	3,67	-2	-9	-9
12M	2,74	2,84	-6	-9	-25	10Y	3,75	3,81	0	-7	-3

FRA	8.2.2007		1D	1T	3M
	bid	ask	6.II.07	31.I.07	6.X.06
1*4	2,55	2,61	-1	-8	-11
2*5	2,60	2,66	-1	-7	-15
3*6	2,67	2,72	2	-5	-17
4*7	2,75	2,81	5	-2	-19
5*8	2,76	2,81	-3	-9	-30
6*9	2,82	2,87	0	-10	-34
7*10	2,86	2,91	0	-11	-37
8*11	3,00	3,06	9	-2	-29
9*12	2,94	2,99	-2	-13	-37
1*7	2,68	2,74	-1	-5	-16
2*8	2,74	2,79	-2	-5	-23
3*9	2,77	2,82	-1	-8	-24
4*10	2,80	2,85	-4	-10	-26
5*11	2,83	2,89	-6	-12	-35
6*12	2,91	2,96	-2	-12	-34

Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
O/N	5,29	3,55	0,39	2,06	5,29
1M	5,32	3,61	0,43	2,09	5,46
2M	5,35	3,72	0,50	2,17	5,55
3M	5,36	3,78	0,54	2,21	5,62
6M	5,40	3,92	0,60	2,32	5,76
1Y	5,40	4,07	0,72	2,50	5,93
Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
2R	5,19	4,13	0,88	2,65	5,79
3R	5,13	4,13	1,05	2,69	5,74
4R	5,13	4,13	1,22	2,71	5,69
5R	5,14	4,14	1,36	2,72	5,63
7R	5,17	4,18	1,59	2,77	5,49
10R	5,22	4,25	1,86	2,86	5,31
Měny	8.2.07	1D	1T	1M	3M
EURCZK	28,17	0,06%	0,11%	1,85%	0,49%
EURUSD	1,3018	0,00%	-0,02%	-0,01%	2,02%

Tržní data – středoevropské dluhopisy

výnos	ČR			Polsko			Maďarsko			Slovensko						
	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M					
1	2,97	-6	-16	-42	4,48	3	1	-50	7,86	-9	-25	-135	4,15	-15	-75	-126
5	3,27	-1	-13	-43	4,88	1	0	-44	7,56	1	-14	-119	4,28	-3	-47	-108
10	3,75	-1	-11	-9	5,18	2	0	-26	7,15	3	-5	-106	4,37	-14	-26	-43
15	4,12	-3	-9	4	5,30	2	3	-38	6,80	1	-5	-122	4,40	-5	-26	-66

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	21,6	1,30	34,5	253	3,87	2,6	5,4	3,8	4,5	8,2	4,2	3,7	4,7	4,0	4,2	6,8	5,2
1M	27,8	20,9	1,33	35,4	252	3,75	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	27,7	20,6	1,35	35,9	257	3,79	2,6	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	19,7	1,40	36,0	253	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	26,9	20,6	1,31	35,0	249	3,73	3,3	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	1.3.2007	0	0	+25 / IX-06	+25 / VII-07
USA	5,25	21.2.2007	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	27.2.2007	0	-	+25 / IX-06	-25 / 1Q-08
Maďarsko	8,00	26.2.2007	0	-	+25 / X-06	-50/ 3Q-07
Polsko	4,00	28.2.2007	0	-	-25 / II-06	+25 / 2Q-07