



Na co myslím 9. února 2007

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

Dnes čekáme:
CZK/EUR: 28,15-28,25
CZK/USD: 21,65-21,75
EUR/USD: 1,290-1,300
CZ výnosy: stagnace

Dnes ráno:

FOREX (mid)

EUR/CZK 28,28
USD/CZK 21,69
GBP/CZK 42,48

CZK/SKK 1,225
EUR/SKK 34,62
EUR/HUF 253,4
EUR/PLN 3,883

EUR/USD 1,304
USD/JPY 121,4
EUR/JPY 158,2
EUR/CHF 1,627
EUR/GBP 0,666

3M IBOR

ČR 2,59%
USA 5,36%
EMU 3,80%

10R VÝNOS (bid)

ČR 3,79%
USA 4,74%
EMU 4,05%

Aktiové indexy

PX 1692,1
S&P500 1448,31
FTSEurofirst 1534,2

KOMODITY

CRB INDEX 363,9
ROPA 57,6
ZLATO 657,8

Zdroj: Reuters

ČR

- Opět nic závažného, byl sem na setkání České bankovní asociace a vyslyšel Tomáška a další lidi, bylo to celkem fajn. Zdálo se mi, že vzhledem k tomu, jak to s cílením inflace vypadá, by nebylo špatné ten inflační cíl upravit. A taky že možná by někteří lidé, co tam byli, nebyli proti... Krom toho se tady nestalo zhora nic...Jó, Škodovka chce zvednout platy o 6,1 % a odboráři, že ne-ne-ne....že 24% by bylo lepší...

Region

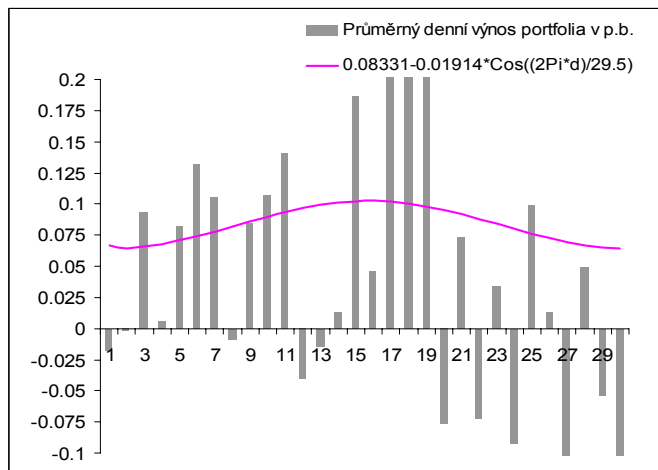
- Polsko a Maďarsko v klidu, na **Slovensku** celkem dost dat. Zveřejněny byly data o maloobchodních tržbách za prosinec (+5,8 % oproti 7,4 % za listopad, za celý rok pak 8,3 %, všechna data yoy) a taktéž o průměrné mzdě v průmyslu (+0,6% za 12/06 oproti 0,5% v 11/06). Vypadá to zatím tak, že centr.banka ještě nemůže hrát na to, že poptávkové tlaky odumírají že proti koruně to asi stále bude spíš přes repotendr.

Svět

- Hlavní událost samozřejmě ECB, sazby se neměnily (3,50%), což se očekávalo, stejně tak jako magická slůvka „strong vigilance“, kterými se (alespoň v ostatních 6 případech) indikovalo zvedání sazeb na nejbližším zasedání. Trichet byl trošičku tajemný (“I will tell you when the time comes”) co se týče zvedání na 4%. Mluvil také o jenu (“aby reflektoval sazby a posílil”), o carry trades (“nízké globální riziko nebude trvat věčně”) a že kurz jim je celkem ukradený. Takže tak. Čekáme tedy hike v 03/07 o 25 bps.

Zoom: Vlkodlaci, akcie atd.

Zdravím. Recese je OVER, týden ukončím něčím jiným. Jsem se koukal minule na horror o vlkodlacích a mně fascinovalo, jak se tam ti hodní lidé měnili při úplňku v temné krvežíznivé nestvůry. A protože naposledy při úplňku (pátek 2.2.) sem se cítil jak vlkodlak také, tak proč by to nemělo vliv na....například na investory na akciových trzích, že jo? Protože prý měsíční fáze mají vliv na cokoliv (sexuální aktivita, chuť do jídla, sebevraždy atd. O tom všem je výzkum), tak sem se rozhodl, že se dnes na zoubky těm trhům podíváme. Ty šedé sloupečky jsou průměrné denní výnosy portfolia (neváženého, já vím, ale málo času) složeného z NASDAQ, NIKKEI, FTSE, DAX, BOVESPA, Merval, a ještě z indexů z Mexika a Chile. Na ose x jsou dni od posledního úplňku (den úplňku = 0), na svislé ose pak průměrný denní výnos. Ta růžová křivka je odhadnutý (ko)sinusoidní model, který je marginálně statisticky významný (8%, bylo by to zřejmě víc kdybych měl širší portfolio). Já vím, že na tyto výsledky mohou mít vliv i jiné věci (třeba makrodata zveřejněná v ten samý den a určitě se k tomu v budoucnu někdy vrátím), ale co mi dodává jistotu tvrdit, že na tom něco bude, je následující fakt. Výnosy jsou totiž v průměru vyšší v období 15 dní kolem novu a nižší kolem úplňku a ten rozdíl je statisticky významný na 5 %. Kdyby např. investoři drželi toto portfolio 15 dní od 8. po 22. den po posledním úplňku (tedy kolem novu), v průměru by vydělali 1,15 p.b. zatímco kdyby drželi to samé portfolio v zbylých 14-15 dní, jejich průměrný výnos by za tyto dny dosáhl jenom 0,13 p.b. Takže tak...Já se k tomuto tématu ještě někdy vrátím, zatím se, vlkodlaci moji milí, loučím, mějte krásně a pozor na úplněk. Nejbližší je 3.3.2007, 23:17 univerzálního času....)



Klíčová data dne

| Hodina | Země | Údaj | ČS/Erste | Konsensus | Komentář |
|-------------|---------|-------------------|----------|-----------|--|
| 8:45 | SK | CPI (01/07), yoy | | 2,60% | důležité kvůli tomu, kolik prostoru bude mít CB k případnému |
| | FRA | průmyslová výroba | | -0.20% | cutu kvůli silné SKK |
| 10:00/12:00 | ITA/GER | průmyslová výroba | | | |

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

| 9.2.2007 | | | | | | 9.2.2007 | | | | | |
|----------|------|------|---------------|---------------|--------------|----------|------|------|---------------|---------------|--------------|
| Pribor | bid | ask | 1D 7.II.07 | 1T 1.II.07 | 3M 7.X.06 | Swaps | bid | ask | 1D 7.II.07 | 1T 1.II.07 | 3M 7.X.06 |
| O/N | 2,40 | 2,50 | 0 | 0 | 1 | 1Y | 2,83 | 2,89 | 3 | -12 | -26 |
| 1W | 2,42 | 2,52 | 1 | 0 | 0 | 2Y | 3,01 | 3,07 | 3 | -15 | -30 |
| 2W | 2,42 | 2,52 | 0 | 0 | 0 | 3Y | 3,16 | 3,22 | 4 | -13 | -26 |
| 1M | 2,44 | 2,54 | 0 | 0 | 0 | 4Y | 3,28 | 3,34 | 4 | -13 | -22 |
| 2M | 2,45 | 2,55 | 0 | -1 | -2 | 5Y | 3,38 | 3,44 | 4 | -14 | -17 |
| 3M | 2,49 | 2,59 | 0 | -2 | -4 | 6Y | 3,48 | 3,54 | 4 | -12 | -12 |
| 6M | 2,58 | 2,68 | 1 | -3 | -11 | 7Y | 3,57 | 3,63 | 4 | -11 | 0 |
| 9M | 2,66 | 2,76 | 0 | -6 | -20 | 8Y | 3,65 | 3,71 | 4 | -10 | -5 |
| 12M | 2,74 | 2,84 | 0 | -8 | -25 | 10Y | 3,79 | 3,85 | 4 | -8 | 1 |

| 9.2.2007 | | | | | |
|----------|------|------|---------------|---------------|--------------|
| FRA | bid | ask | 1D 7.II.07 | 1T 1.II.07 | 3M 7.X.06 |
| 1*4 | 2,62 | 2,67 | -1 | -1 | -5 |
| 2*5 | 2,67 | 2,72 | 2 | 0 | -9 |
| 3*6 | 2,68 | 2,74 | 2 | -3 | -15 |
| 4*7 | 2,75 | 2,81 | 5 | -2 | -19 |
| 5*8 | 2,78 | 2,83 | 2 | -7 | -28 |
| 6*9 | 2,81 | 2,87 | 0 | -11 | -34 |
| 7*10 | 2,92 | 2,97 | 6 | -5 | -31 |
| 8*11 | 2,93 | 2,99 | 4 | -9 | -36 |
| 9*12 | 2,96 | 3,02 | 3 | -13 | -34 |
| 1*7 | 2,69 | 2,75 | 0 | -2 | -15 |
| 2*8 | 2,75 | 2,80 | 1 | -1 | -22 |
| 3*9 | 2,76 | 2,82 | 0 | -6 | -24 |
| 4*10 | 2,87 | 2,92 | 7 | -3 | -19 |
| 5*11 | 2,88 | 2,94 | 5 | -6 | -30 |
| 6*12 | 2,90 | 2,96 | 0 | -10 | -34 |

| Libor | USD | EUR | JPY | CHF | GBP |
|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| O/N | 5,29 | 3,55 | 0,39 | 2,06 | 5,42 |
| 1M | 5,32 | 3,61 | 0,43 | 2,08 | 5,46 |
| 2M | 5,35 | 3,74 | 0,50 | 2,17 | 5,56 |
| 3M | 5,36 | 3,80 | 0,54 | 2,20 | 5,63 |
| 6M | 5,40 | 3,93 | 0,60 | 2,32 | 5,76 |
| 1Y | 5,40 | 4,07 | 0,72 | 2,50 | 5,92 |
| Swap | USD | EUR | JPY | CHF | GBP |
| 2R | 5,21 | 4,16 | 0,85 | 2,62 | 5,74 |
| 3R | 5,14 | 4,17 | 1,02 | 2,67 | 5,69 |
| 4R | 5,12 | 4,17 | 1,18 | 2,69 | 5,63 |
| 5R | 5,13 | 4,18 | 1,32 | 2,71 | 5,57 |
| 7R | 5,16 | 4,21 | 1,55 | 2,77 | 5,44 |
| 10R | 5,21 | 4,26 | 1,82 | 2,86 | 5,26 |
| Měny | 9.2.07 | 1D | 1T | 1M | 3M |
| EURCZK | 28,28 | 0,01% | 0,23% | 2,09% | 0,66% |
| EURUSD | 1,3035 | -0,02% | 0,51% | 0,30% | 1,61% |

Tržní data – středoevropské dluhopisy

| ČR | | | | Polsko | | | | Maďarsko | | | | Slovensko | | | | |
|-------|------|----|----|--------|------|----|----|----------|------|----|-----|-----------|------|----|-----|------|
| výnos | 1D | 1T | 3M | výnos | 1D | 1T | 3M | výnos | 1D | 1T | 3M | výnos | 1D | 1T | 3M | |
| 1 | 3,00 | 2 | -9 | -32 | 4,50 | 4 | -3 | -49 | 7,87 | 1 | -16 | -134 | 4,20 | 5 | -43 | -121 |
| 5 | 3,29 | 2 | -9 | -41 | 4,92 | 4 | 1 | -40 | 7,56 | 0 | -5 | -119 | 4,28 | 0 | -45 | -108 |
| 10 | 3,79 | 4 | -3 | -5 | 5,20 | 3 | 2 | -23 | 7,15 | 0 | 4 | -106 | 4,36 | -1 | -28 | -44 |
| 15 | 4,16 | 4 | -4 | 8 | 5,32 | 2 | 3 | -35 | 6,79 | -1 | -2 | -123 | 4,40 | 0 | -19 | -57 |

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 | 28,3 | 21,7 | 1,30 | 34,6 | 253 | 3,88 | 2,6 | 5,4 | 3,8 | 4,5 | 8,2 | 4,2 | 3,8 | 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 | 36,1 | 254 | 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 |