

Na co myslím 19. února 2007



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

Dnes čekáme:
CZK/EUR: 28,17-28,33
CZK/USD: 21,35-21,55
EUR/USD: 1,304-1,325
CZ výnosy: stagnace

Dnes ráno:
FOREX (mid)

EUR/CZK	28,27
USD/CZK	21,49
GBP/CZK	41,97
CZK/SKK	1,213
EUR/SKK	34,30
EUR/HUF	251,9
EUR/PLN	3,900
EUR/USD	1,316
USD/JPY	119,4
EUR/JPY	157,1
EUR/CHF	1,623
EUR/GBP	0,673

3M IBOR

ČR	2,58%
USA	5,36%
EMU	3,83%

10R VÝNOS (bid)

ČR	3,72%
USA	4,70%
EMU	4,05%

Aktiové indexy

PX	1701,3
S&P500	1455,54
FTSEurofirst	1544,0

KOMODITY

CRB INDEX	373,7
ROPA	56,7
ZLATO	666,9

Zdroj: Reuters

ČR Region

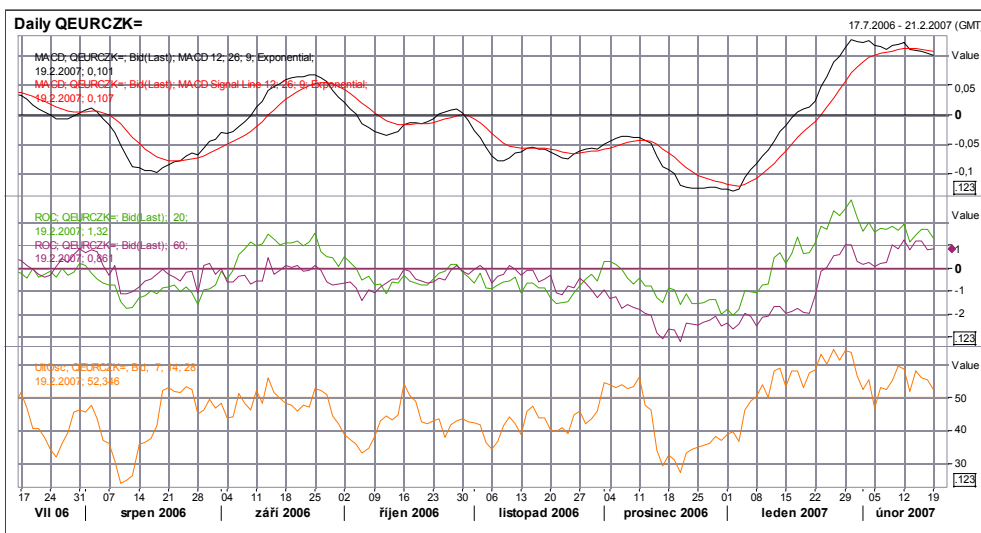
- V regionu se nic moc dít nebude – v **CZ** jenom PPI. Co se týče **HUN**, bude zajímavé podívat se na průměrné hrubé mzdy za prosinec a na maloobchodní tržby za leden, kde by již měly být patrné změny po utažení z přelomu roků, i když lednová inflace zatím v jádru moc nereagovala (+0.1% m/m). Pokud by naznačili nějakým způsobem nadprůměrný růst (což nečekáme), podpořilo by to patrně hikovací spekulace trhu tudíž HUF nahoru, ceny bondů dolů. Vůbec s tím HUF hikem to vypadá jak na houpačce – 16.2. se vyjádřil Jarai, že inflace budoucí rok bude na 4% a tenhle kulminace na 9-9.5 a že již by nehikoval a že EURO v 2013-2014 ani náhodou. Měsíc dozadu (19.1.) ještě rozvířil trhy svým výrokem o možné dvouciferné inflaci a že hikovat by se spíše mělo. Asi ho přesvědčila ta lednová inflace. Konečně, **PL** - PPI a průmyslová výroba, ale možná vyjde také nezaměstnanost a maloobchodní tržby (nemají pevný datum, jenom od 21.2.-26.2), kdyby první překvapila směrem dolů a maloobchod směrem nahoru, pak by to posílilo vyhlídky na další hike, kterému se někteří z MPC a priori nebrání. Co se týče měn, opětovně pod vlivem USD; zejména pokud se podaří zlotému vyšplhat někam poblíž 3.95, razí tady býk David strategii Go Long.

Svět

- US:** Tento týden hlavně CPI, čekám +0,1 % m/m, což bude – když to vyjde takhle - proti dolaru. Trh čeká +0,2% m/m. Proti dolaru působí také technické faktory, po Bernankeho projevu se vydal na zřetelně oslabující dráhu a začal budovat v tomto směru momentum.
- EU:** Taky tady nic moc, vypadá to, že to bude mírně nudný týden. Bude tady CPI a GDP 4Q ve FRA, což asi bude zajímavé, ale ne pro trhy. Dozvíme se i to, jak si stojí výrobní aktivita, 22. 2. totiž budou průmyslové zakázky za eurozónu v prosinci. Čeká se růst +0.4 % oproti +6.2 % za listopad.

Zoom: technická analýza na korunu

Koruna pokračuje v konsolidaci v pásmu 28,00 až 28,30. Dnes se podíváme na graf indikátorů, především proto, že je na něm vidět nákupní signál na korunu vydaný MACD. Zřetelně je také vidět jak slabné momentum k oslabování koruny. Sečteno podtrženo: pravděpodobnost dalšího oslabení koruny z technického hlediska klesá, roste pravděpodobnost přesunu do dolní poloviny konsolidačního pásma a následně testování 28,00.



KLÍČOVÁ DATA DNE

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
	SK	Nezaměstnanost 01/07		9,7%	Uvidíme, zda se promítne 9,8 % HDP za 4Q a teplý leden do nezaměstnanosti.
14:00	PL	Průmyslová produkce 01/06		11,6%	bez výraznějších vlivů na trh
14:00	PL	PPI			

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

19.2.2007						19.2.2007					
Pribor	bid	ask	1D	1T	3M	Swaps	bid	ask	1D	1T	3M
			17.II.07	11.II.07	17.X.06				17.II.07	11.II.07	17.X.06
O/N	2,41	2,51	0	1	27	1Y	2,72	2,78	0	-14	-44
1W	2,41	2,51	0	-1	0	2Y	2,88	2,94	-1	-17	-47
2W	2,42	2,52	0	0	0	3Y	3,04	3,10	0	-18	-39
1M	2,44	2,54	0	0	0	4Y	3,18	3,24	0	-17	-33
2M	2,46	2,56	0	0	-4	5Y	3,29	3,35	0	-15	-27
3M	2,48	2,58	0	-1	-11	6Y	3,40	3,46	1	-15	-23
6M	2,54	2,64	0	-4	-20	7Y	3,49	3,55	2	-14	0
9M	2,62	2,72	0	-4	-29	8Y	3,57	3,63	2	-14	-16
12M	2,69	2,79	0	-6	-35	10Y	3,70	3,76	1	-14	-13

19.2.2007					
FRA	bid	ask	1D	1T	3M
			17.II.07	11.II.07	17.X.06
1*4	2,54	2,59	-4	-8	-21
2*5	2,58	2,63	0	-7	-26
3*6	2,61	2,66	-1	-6	-32
4*7	2,64	2,69	1	-7	-41
5*8	2,69	2,74	2	-8	-44
6*9	2,73	2,78	0	-9	-50
7*10	2,81	2,86	6	-9	-52
8*11	2,83	2,88	3	-10	-56
9*12	2,84	2,89	0	-8	-59
1*7	2,60	2,66	0	-9	-31
2*8	2,64	2,69	0	-10	-38
3*9	2,69	2,74	1	-8	-40
4*10	2,73	2,78	0	-13	-42
5*11	2,77	2,82	3	-11	-51
6*12	2,80	2,85	0	-10	-53

Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
O/N	5,30	3,58	0,48	2,05	5,36
1M	5,32	3,65	0,51	2,08	5,41
2M	5,35	3,78	0,56	2,17	5,48
3M	5,36	3,83	0,59	2,21	5,53
6M	5,39	3,95	0,64	2,32	5,63
1Y	5,36	4,09	0,74	2,49	5,77
Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
2R	5,16	4,17	0,91	2,63	5,65
3R	5,09	4,17	1,08	2,68	5,61
4R	5,08	4,17	1,23	2,72	5,56
5R	5,09	4,18	1,37	2,74	5,51
7R	5,12	4,20	1,59	2,81	5,39
10R	5,18	4,26	1,85	2,89	5,23
Měny	19.2.07	1D	1T	1M	3M
EURCZK	28,27	-0,04%	-0,19%	1,64%	0,76%
EURUSD	1,3155	0,12%	1,46%	1,44%	2,50%

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	2,95	3	-2	-57	4,52	5	9	-32	7,88	0	-1	-96	4,29	0	-36	-91
5	3,26	2	-5	-46	4,91	3	0	-38	7,57	0	-3	-78	4,35	0	-35	-68
10	3,72	0	-8	-18	5,19	1	0	-26	7,10	0	-5	-77	4,45	0	-13	#####
15	4,12	0	-5	-2	5,32	3	4	-32	6,75	0	-4	-97	4,50	5	-13	-36

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	21,5	1,32	34,3	252	3,90	2,6	5,4	3,8	4,7	8,2	4,2	3,7	4,7	4,0	4,3	6,8	5,2
1M	27,8	21,0	1,32	35,3	251	3,81	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	1,34	35,8	256	3,80	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	19,8	1,39	36,8	254	3,80	2,8	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	20,4	1,32	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