ČESKÁ SPOŘITELNA

Ranní restart

Na co myslím 5. března 2007

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

Dnes čekáme:
CZK/EUR: 28,20-28,45
CZK/USD: 21,45-21,80
EUR/USD: 1,308-1,322
CZ výnosy: mírný pokles

Dnes ráno:

FOREX (mid)	
EUR/CZK	28,28
USD/CZK	21,53
GBP/CZK	41,52
CZK/SKK	1,217
EUR/SKK	34,42
EUR/HUF	255,5
EUR/PLN	3,924
EUR/USD	1,314
USD/JPY	115,6
EUR/JPY	151,9
EUR/CHF	1,597
EUR/GBP	0,682

3M IBOR	
ČR	2,57%
USA	5,35%
EMU	3,86%

10R VÝNOS (bid)	
ČR	3,72%
USA	4,45%
EMU	3,94%

Akciové indexy	
PX	1613
S&P500	1387,17
FTSEurofirst	1463,3

KOMODITY	
CRB INDEX	376,2
ROPA	61,9
ZLATO	653,7

Zdroj: Reuters

ČR + region (Martin Lobotka)

- Tento týden: V **ČR** inflace za únor (čekáme 0.2 %), důležité pro to, zda se konečně promítne zvýšení daně z cigaret do inflace. Pro případné inflační tlaky bude důležité GDP4Q (čekáme 5.2 %) a průměrné mzdy za 4Q (5.0%). V **SK** HDP4Q, tam asi Slováci zas vylétnou na Top místo regionu; údaj důležitý kvůli struktuře a případným inflačním tlakům z reálné ekonomiky (to samé platí o maloobchodě za leden a průměrné reálné mzdě za 4Q, které taky vylezou). Jinak celkem nic – jen, v HUN rozpočet, kumulativní deficit YTD.
- **Po minulém týdnu budou měny zřejmé pod globálním vlivem**, koruna jako bezpečný přístav. V případě přetrvávajícímu růstu averze k riziku (slabé údaje z USA) zřejmě posílení koruny, ostatní měny spíše dolů. V případě absence negativních zpráv ze světa pravděpodobný přechod do konsolidace.

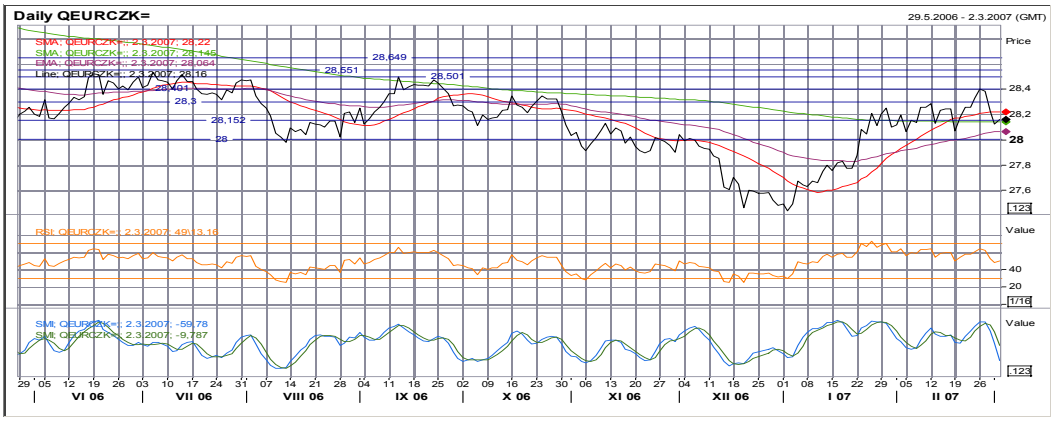
Svět (Martin Lobotka)

US: V úvodu minulého týdne výplach na akciových trzích a pak kromě ISM nepříliš hezká data. Jádrové PCE 0.3 m/m, což sice pro trhy překvapivé není (vzhledem k tomu, že týden předtím vylezlo CPI), ale poukazuje na to, že inflace nemá tendenci k sestupu. I přes náznaky ochabování aktivity by tedy ve světle vytrvalé inflace mohly sazby zůstat delší dobu nezměněné, což by mohlo dále brzdit růst. GDP4Q revize dolů na 2.2, zejména kvůli poklesu zásob. Nakonec prodeje *nových* rodinných domů, sešup 16.6 % m/m, největší propad od ledna 1994, vypadá to, že problémy s trhem nemovitostí ještě nejsou za námi. Potěšilo alespoň ISM výrobní, růst na 52.3 i když se čekal pokles. V úterý tento týden tovární zakázky, čeká se pokles, což asi potvrdí propad objednávek zboží dlouhodobé spotřeby, který jsme viděli nedávno. **Klíčové** budou **payrolls** v USA v **pátek**, bude se čekat na další potvrzení nebo naopak vyvrácení obav z poklesu ekonomiky. Ještě vystoupí pár lidí z FEDu (např. Bernanke a Moskow), trhy budou v současné volatilnější náladě vnímat citlivě každé slovo o budoucím vývoji.

- **EU**: **Tento týden (8.3.) zasedání ECB, kde se bude hikovat +25bps.** Otázkou je, zda si ECB dá poté pauzu, nebo se půjde ještě výš. Jestřábi by měly mít dost munice jednak z M3 a jednak z odborů v GER, kde část hrozí stávkou, pokud se jim nedostane požadovaného zvýšení mezd o 6.5%. Komentář po zasedání bude pečlivě sledován, zejména zda se bude mluvit o „uvolněné měnové politice“.

Zoom: technická analýza na korunu

Přestože se kurz dočasně dostal nad 28,30, na základním technickém obrázku se nic nezměnilo, spíš naopak: jak MACD tak ROC vytrvale klesají, čímž indikují posilování koruny. Kurz se navíc dostal pod dvacetidenní a na 200-denní průměr, což dále snižuje pravděpodobnost trvalejšího oslabování koruny. Z technického hlediska je nadále klíčový interval 28,00 až 28,30, ve kterém by se kurz měl převážně zdržovat. Výlety nad 28,30 by měly být krátkodobé, střednědobě zůstává v platnosti testování 28,00.



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
10:00	EMU	PMI služby		57,4	Důležité pro odhad budoucího růstu v eurozóně
16:00	USA	ISM nevýrobní		57,3	Pokud potvrdí dobrý výrobní index sníží to obavy ze slabosti US ekonomiky (poz. pro dolar, neg,. pro bondy)

Kontakty: t: 224 995 + linka

** Usek Treasury - ředitel
* Odbor obchodování
Devizové trhy
Peněžní trhy
Dluhopisy a úr. deriváty
Obchody na vl. účet

Pavel Kráčmar, l. 889
Robert Novotný, l. 148
Jan Strakoš, l. 579
Jaroslav Jiskra, l. 576
Radek Prokop, l. 570
Jan Došek, l. 450

** Usek prodej produktů FT
* Odbor prodej treasury prod.
Large corporations & Financial institutions

Petr Witowski, l. 800
Libor Vošický, l. 592
Zuzana Rezková, l. 573

* Odbor prodej produktů kap. trhu
Prodej – akcie
Prodej – dluhopisy a úrokové struktury

Michal Března, l. 523
Ondřej Čech, l. 577

Tržní data – sazby a měny

	5.3.2007		1D	1T	3M
Pribor	bid	ask	3.III.07	25.II.07	4.XI.06
O/N	2,40	2,50	0	13	1
1W	2,42	2,52	0	0	1
2W	2,42	2,52	0	0	1
1M	2,44	2,54	0	0	2
2M	2,46	2,56	0	0	-2
3M	2,47	2,57	0	-2	-10
6M	2,55	2,65	0	0	-16
9M	2,62	2,72	0	0	-24
12M	2,68	2,78	0	-1	-29

	5.3.2007		1D	1T	3M
Swaps	bid	ask	3.III.07	25.II.07	4.XI.06
1Y	2,75	2,81	-1	-11	-39
2Y	2,93	2,99	0	-10	-42
3Y	3,08	3,14	0	-10	-36
4Y	3,20	3,26	0	-10	-32
5Y	3,31	3,37	1	-9	-27
6Y	3,41	3,47	1	-9	-23
7Y	3,49	3,55	2	-9	0
8Y	3,57	3,63	2	-9	-17
10Y	3,69	3,75	-2	-10	-12

	5.3.2007		1D	1T	3M
FRA	bid	ask	3.III.07	25.II.07	4.XI.06
1*4	2,55	2,60	1	0	-19
2*5	2,59	2,64	2	-6	-25
3*6	2,63	2,68	0	-4	-26
4*7	2,67	2,72	-4	-5	-29
5*8	2,71	2,76	-2	-5	-35
6*9	2,76	2,81	0	-5	-38
7*10	2,80	2,85	-2	-6	-45
8*11	2,83	2,88	-3	-6	-48
9*12	2,87	2,92	-1	-6	-45
1*7	2,62	2,68	-2	-2	-25
2*8	2,66	2,71	-3	-5	-32
3*9	2,72	2,77	2	-4	-33
4*10	2,76	2,81	-1	-3	-39
5*11	2,80	2,85	-1	-3	-43
6*12	2,84	2,89	0	-5	-42

Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
O/N	5,30	3,58	0,67	2,02	5,35
1M	5,32	3,79	0,72	2,15	5,43
2M	5,34	3,84	0,72	2,20	5,49
3M	5,35	3,86	0,72	2,22	5,53
6M	5,32	3,95	0,74	2,32	5,64
1Y	5,21	4,05	0,79	2,46	5,75
Swap	**USD**	**EUR**	**JPY**	**CHF**	**GBP**
2R	4,89	4,04	0,91	2,56	5,60
3R	4,84	4,03	1,05	2,61	5,54
4R	4,85	4,04	1,17	2,65	5,47
5R	4,88	4,05	1,32	2,65	5,41
7R	4,92	4,08	1,50	2,75	5,28
10R	5,00	4,16	1,77	2,85	5,12

Měny	5.3.07	1D	1T	1M	3M
EURCZK	28,28	0,35%	-0,49%	0,70%	0,89%
EURUSD	1,3135	-0,43%	-0,36%	1,62%	-1,42%

Tržní data – středoevropské dluhopisy

	?R				Polsko				Ma?arsko				Slovensko			
	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M	výnos	1D	1T	3M
1	2,93	0	-7		4,54	8	0	-4	7,90	0	0	-59	4,28	0	-41	-89
5	3,27	0	-3		4,95	3	-4	-5	7,60	0	5	-45	4,38	0	-39	
10	3,72	0	-2		5,21	2	-1		7,10	0	5	-57	4,38	-12	-28	
15	4,08	0	-5		5,32	2	-1		6,72	0	3	-83	4,43	0	-27	-18

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	1,31	34,4	255	3,92	2,6	5,3	3,9	4,7	8,1	4,2	3,7	4,5	3,9	4,2	6,7	5,2
1M	27,8	20,7	1,34	34,7	250	3,78	2,6	5,2	3,7	4,7	8,1	4,3	3,8	4,7	3,9	4,4	6,8	5,4
3M	27,7	20,2	1,37	35,0	255	3,77	2,7	4,8	3,7	4,7	7,9	4,4	3,9	4,6	4,0	4,3	6,5	5,3
6M	27,4	19,6	1,40	35,1	255	3,80	2,9	4,8	3,7	4,6	7,6	4,4	4,1	4,8	4,1	4,4	6,3	5,2
1R	26,9	20,9	1,28	34,0	249	3,73	3,3	4,6	3,6	4,3	6,6	4,7	4,3	4,9	4,1	4,3	5,9	4,8

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	29.3.2007	0	-	+25 / IX-06	+25 / VII-07
USA	5,25	21.3.2007	0	0	+25 / VI-06	-25 /VI-07
Eurozóna	3,50	8.3.2007	25	25	+25 / X-06	+25 / III-07
Slovensko	4,75	27.3.2007	0	-	+25 / IX-06	-25 / 1Q-08
Maďarsko	8,00	26.3.2007	0	-	+25 / X-06	-50/ 3Q-07
Polsko	4,00	28.3.2007	0	-	-25 / II-06	+25 / 2Q-07

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny www.csas.cz/analyza. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními je: www.csas.cz/analyza_upozorneni. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na výše uvedené webové adrese.