



Na co myslím 7. března 2007

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

Dnes čekáme:
CZK/EUR: 28,10-28,20
CZK/USD: 21,35-21,55
EUR/USD: 1,308-1,320
CZ výnosy: stagnace

Dnes ráno:
FOREX (mid)

EUR/CZK	28,15
USD/CZK	21,46
GBP/CZK	41,45
CZK/SKK	1,219
EUR/SKK	34,37
EUR/HUF	252,8
EUR/PLN	3,900

EUR/USD	1,312
USD/JPY	116,4
EUR/JPY	152,7
EUR/CHF	1,606
EUR/GBP	0,680

3M IBOR

ČR	2,57%
USA	5,34%
EMU	3,87%

10R VÝNOS (bid)

ČR	3,72%
USA	4,52%
EMU	3,93%

Aktiové indexy

PX	1595,7
S&P500	1374,12
FTSEurofirst	1446,3

KOMODITY

CRB INDEX	376,6
ROPA	59,7
ZLATO	645,5

Zdroj: Reuters

ČR

- Dnešní údaj o obchodní bilanci (podle Davida +15,0 mld Kč, podle trhu +13,8 mld Kč) by mohl poněkud pomoci koruně.** Pokud nějaká reakce bude, pak jen mírná a krátkodobá. Hlavní houle v ovlivňování kurzu by nadále mělo hrát dění na světových trzích s tím, že pro korunu může být uklidnění situace spíše negativem (kvůli možnosti znovuotevření carry trades).

Region

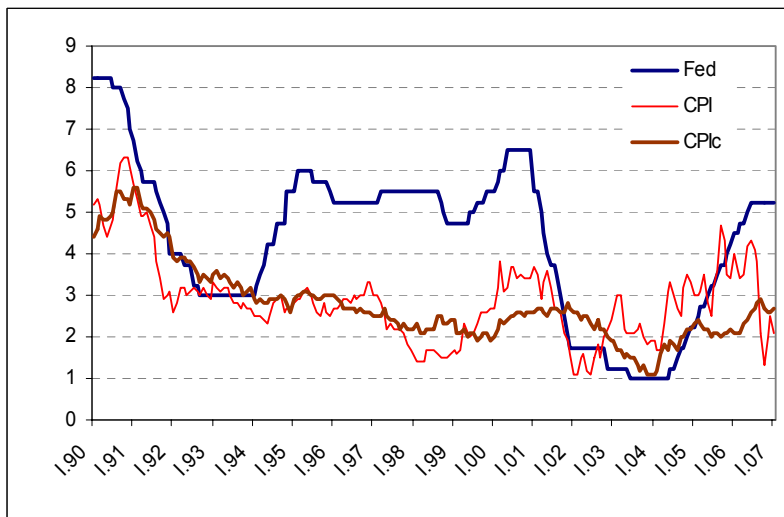
- Slovensko zveřejňuje maloobchodní tržby a průmyslovou produkci.** Oboje by mělo potvrdit pozici Slovenska jako momentálního tygra regionu. Čím vyšší růst tím omezenější šance pro brzké snížení sazeb.

Svět

- Včerejší data z USA by měla přidělat investorům vrásky** (větší než očekávaný pokles továrních zakázek, revize objednávek zboží dlouhodobé spotřeby, která ještě zvýraznila už tak velký propad a nečekaně prudký propad probíhajících prodejů domů, což podtrhuje překerní situaci na trhu s nemovitostmi). Akciový trh si však fundamentálních údajů nevěšmal a místo toho se oklepal po týdnu propadů. Na jásání je brzo, zítra máme ECB kde hrozí jestřábí Trichetovo vystoupení na tiskovce a páteční data z trhu práce by při slabém růstu nových pracovních míst mohla obnovit tendence k panickým výprodejům.
- Po včerejších amerických budou dnes v poledne zveřejněny také německé tovární zakázky.** Trh evropská data obvykle ignoruje, v současných turbulentních časech je pravděpodobnost ignorace ještě větší. Jde však o velmi důležitý indikátor stavu německého výrobního sektoru, který má vzhledem k tomu, že je Německo největším českým obchodním partnerem velký význam i pro nás.

Zoom: Fed a CPI

Po včerejším srovnání růstového indikátoru a sazeb Fedu se dnes v pokračování miniseriálu podíváme na srovnání inflačního ukazatele a sazeb Fedu. Devadesátá léta jsou relativně nezajímavá. Pokračovala „velká dezinflace“, kterou odstartoval Fed pod vedením Paula Volckera. Graf začíná být skutečně zajímavý až na přelomu tisíciletí a především v období konce roku 2000 a začátku roku 2001. Z grafu totiž vidíme, že jádrová inflace (preferovaný inflační ukazatel Fedu) se pohybovala zhruba na současných úrovních (mírně pod třemi procenty) a tedy nad hranicí, kterou Fed považuje za přijatelnou. Přesto došlo k razantnímu snižování sazeb (jádrová inflace dokonce po zahájení snižování sazeb ještě driftovala nahoru). Co z toho plyne pro současnost není úplně jasné, protože v mezíchase došlo k výměně prezidenta Fedu. Není vyloučeno, že Ben Bernanke nebude tak pragmatický jako Greenspan a že bude preferovat jistotu cenové stability na úkor růstu. To by mohlo znamenat vyšší sazby i při ztuhlém zpomalování ekonomiky.



Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
9:00	CZ	Obchodní bilance	15 mld.	13,8 mld CZK	
9:00	SK	Průmyslová produkce, leden		10,5%	
9:00	SK	Maloobchodní tržby, leden		6,7%	
12:00	GER	Tovární zakázky			Důležitý předstihový ukazatel

Kontakty: t: 224 995 + linka

** Úsek Treasury - Fedtel
* 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

7.3.2007			1D	1T	3M	7.3.2007			1D	1T	3M
Pribor	bid	ask	5.III.07	27.II.07	6.XI.06	Swaps	bid	ask	5.III.07	27.II.07	6.XI.06
O/N	2,39	2,49	-1	10	4	1Y	2,74	2,80	0	-12	-36
1W	2,41	2,51	0	-1	0	2Y	2,93	2,99	0	-12	-43
2W	2,42	2,52	0	0	0	3Y	3,08	3,14	0	-11	-39
1M	2,44	2,54	0	0	2	4Y	3,21	3,27	0	-9	-33
2M	2,45	2,55	0	-1	-3	5Y	3,31	3,37	1	-9	-28
3M	2,47	2,57	0	-1	-10	6Y	3,41	3,47	1	-9	-23
6M	2,55	2,65	0	-1	-16	7Y	3,49	3,55	1	-8	0
9M	2,61	2,71	-1	-2	-25	8Y	3,56	3,62	1	-8	-16
12M	2,68	2,78	0	-2	-30	10Y	3,68	3,74	-2	-10	-12

7.3.2007			1D	1T	3M
FRA	bid	ask	5.III.07	27.II.07	6.XI.06
1*4	2,56	2,61	-3	0	-18
2*5	2,60	2,65	-3	-1	-23
3*6	2,64	2,69	1	-4	-27
4*7	2,68	2,73	0	-5	-34
5*8	2,72	2,77	0	-6	-39
6*9	2,77	2,82	2	-5	-39
7*10	2,81	2,86	2	-6	-44
8*11	2,84	2,89	1	-8	-47
9*12	2,88	2,93	1	-7	-46
1*7	2,63	2,69	-2	-3	-21
2*8	2,67	2,72	4	-5	-31
3*9	2,73	2,78	0	-3	-31
4*10	2,77	2,82	2	-4	-38
5*11	2,81	2,86	2	-5	-41
6*12	2,85	2,90	3	-5	-40

Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
O/N	5,30	3,57	0,60	2,02	5,32
1M	5,32	3,80	0,70	2,14	5,43
2M	5,33	3,84	0,70	2,19	5,48
3M	5,34	3,87	0,71	2,21	5,53
6M	5,30	3,95	0,71	2,30	5,63
1Y	5,18	4,04	0,78	2,44	5,73
Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
2R	4,96	4,07	0,90	2,54	5,58
3R	4,89	4,05	1,04	2,58	5,53
4R	4,89	4,06	1,17	2,63	5,47
5R	4,91	4,06	1,29	2,66	5,41
7R	4,96	4,08	1,49	2,74	5,28
10R	5,04	4,15	1,74	2,84	5,12
Měny	7.3.07	1D	1T	1M	3M
EURCZK	28,15	0,07%	-0,31%	0,01%	0,66%
EURUSD	1,3116	0,18%	-0,89%	0,75%	-1,33%

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	2,94	0	0	-71	4,55	7	-2	-3	7,85	-5	-4	-64	4,27	-1	-18	-66
5	3,29	4	6	-37	4,97	3	-3	-3	7,57	-4	-1	-48	4,30	-8	-12	-49
10	3,72	0	2	-20	5,23	3	0	5	7,05	-6	-5	-62	4,50	0	-8	-16
15	4,07	1	0	-9	5,32	0	0	-2	6,71	-2	0	-84	4,55	8	-14	-11

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	21,5	1,31	34,4	253	3,90	2,6	5,3	3,9	4,7	8,1	4,2	3,7	4,5	3,9	4,3	6,7	5,2
1M	27,8	20,8	1,34	34,7	257	3,90	2,6	5,2	3,7	4,7	8,2	4,3	3,8	4,7	3,9	4,5	7,1	5,3
3M	27,7	20,3	1,37	35,0	256	3,87	2,7	4,8	3,7	4,7	7,9	4,4	3,9	4,6	4,0	4,5	6,8	5,3
6M	27,5	19,6	1,40	34,9	255	3,83	2,9	4,8	3,7	4,6	7,6	4,4	4,1	4,8	4,1	4,6	6,4	5,1
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	4,6	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