Ranní restart

Na co myslím 19. března 2007

David Navrátil
+420 224 995 439
dnavratil@csas.cz

Dnes čekáme:

CZK/EUR:	27,60-27,80
CZK/USD:	20,40-21,10
EUR/USD:	1,315-1,350

Včerejší závěr:

FOREX (mid)	
EUR/CZK	27,70
USD/CZK	20,84
GBP/CZK	40,64
CZK/SKK	1,187
EUR/SKK	33,03
EUR/HUF	245,9
EUR/PLN	3,880
EUR/USD	1,329
USD/JPY	117,3
EUR/JPY	155,9
EUR/CHF	1,608
EUR/GBP	0,685
3M IBOR	
ČR	2,57%
USA	5,35%
EMU	3,90%
10R VÝNOS (bid)	
ČR	3,77%
USA	4,55%
EMU	3,90%
Akciové indexy	
PX	1643,2
S&P500	1386,95
FTSEurofirst	1454,9
KOMODITY	
CRB INDEX	382,4
ROPA	61,4
ZLATO	655,0

Zdroj: Reuters

ČR a region

- **SKK**: rumory naplněny, centrální parita revalvována o 8,5% na 35,44! A kurz koruny skočil o korunu na 33. Posílení zvyšuje pravděpodobnost cutů, takže zavíráme doporučení na nákup SK FRA.
- **CZKkoruna** po delším testingu prolomila range 28,0-28,3. A protože jsme si u CZK si zvykli na skokové posilování. A taky že jo. Kam se hrabe Bittner, to se nedá srovnat! Aktuální hodnota = 27,7. A to je to, co bych od kačky fundamentálně očekával. Proražení přispěla kolegyně SKK, viz dále. A protože nejsem jen fundamentalista, v zoomu je technika.
- Co chystá stát navařit? Tak nejdříve **daně** z příjmů. Sazba se sjednotí na 15%. To je fajn. Propočty ukazují, že i po zahrnutí nových odpočitatelných položek povede ke snížení daní. Líbí se mi koncept superhrubé mzdy, tj nynější hrubé mzdy+to co platí zaměstnavatel (tj. +35%). Konečně tak všichni uvidí, kolik si stát celkem bere. No jo, zvýší se tak ale i základ daně. Navíc budou platit stropy pro placené pojistné (od 80t)... Stát odhaduje, že takto přijde o 16 mld. Aha! Ale! Za druhé, snížená sazba DPH bude zvýšena na 9%. Odhadované příjmy pro stát: 25 mld. Dneska bude nad návrhy dumat vláda. Můj názor: nevypadá to na návrh pejska a kočičky, hodnotím pozitivně z hlediska budoucnosti státních financí.
- V ČR **maloobchodní tržby** za leden, bez dopadu na trh, i když poslední dobou mírně zrychlily. V každém případě čekáme 6.5 %, čili relativně svižné tempo stále.

Svět

- **US**: Zasedání **FOMC**, samozřejmě beze změny. Důležitý bude koment po: vzhledem k inflačním číslům si myslím, že trh uslyší méně holubičí komentář, než by chtěl slyšet poté, co se začal více obávat nižšího růstu ekonomiky. Tento týden zaplní data o nemovitostech: trh bedlivě sleduje po rostoucích obavách, co hypotéky mohou s ekonomikou udělat.

ZOOm: S heverem na CZK

- Prolomena úroveň 28, testování klesajícího pásma 27,66, další podpora na 27,4 (minimum).
- Další tlak na posilování bude oslabovat blízkost minima, úrokový diferenciál a technicky pak lochneska MACD.

Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
9:00	CZ	Maloobchodní tržby	6.50%		Teoreticky indikátor inflačních tlaků, v ČR ale nepříliš přesný
14:00	PL	Průmyslová produkce	15.0%	13.3%	
18:00	US	NAHB nemov.		38	1. číslo ze série bedlivě sledovaných čísel o trhu nemovitostí

Kontakty: t: 224 995 + linka

Finanční trhy	Petr Witowski	I. 800	Prodej - dluhopisy	Onřej Čech	I. 577
	Robert Novotný	I. 148	Obchodování - dluhopisy	Radek Prokop	I. 570
Obchody Treasury	Libor Vošický	I. 592	instit.správa aktiv a struk.produkty	Jan Došek	I. 450
Obchody na kap. trzích	Pavel Křivonožka	I. 565	Proprietary trading	Robert Novotný	I. 148
Prodej - akcie	Michal Března	I. 523			

Tržní data – sazby a měny

	19.3.2007		1D	1T	3M
Pribor	bid	ask	15.III.07	11.III.07	16.XI.06
O/N	2,37	2,47	-2	-4	2
1W	2,42	2,52	0	1	1
2W	2,42	2,52	0	0	1
1M	2,44	2,54	0	1	2
2M	2,45	2,55	0	1	-1
3M	2,47	2,57	0	1	-6
6M	2,56	2,66	0	2	-11
9M	2,65	2,75	0	5	-14
12M	2,73	2,83	1	6	-17

	19.3.2007		1D	1T	3M
Swaps	bid	ask	15.III.07	11.III.07	16.XI.06
1Y	2,79	2,85	-2	-3	-20
2Y	3,01	3,05	0	-1	-20
3Y	3,17	3,22	1	0	-15
4Y	3,29	3,35	1	-1	-11
5Y	3,39	3,45	1	-2	-8
6Y	3,48	3,54	1	-2	-6
7Y	3,53	3,59	-1	-5	0
8Y	3,61	3,67	0	-4	-3
10Y	3,75	3,80	0	-4	2

	19.3.2007		1D	1T	3M
FRA	bid	ask	15.III.07	11.III.07	16.XI.06
1*4	2,58	2,63	3	2	-10
2*5	2,64	2,69	-1	2	-10
3*6	2,73	2,76	0	4	-10
4*7	2,73	2,78	0	1	-15
5*8	2,78	2,83	-5	2	-20
6*9	2,88	2,93	1	9	-15
7*10	2,86	2,91	-1	3	-23
8*11	2,90	2,95	-3	4	-25
9*12	2,95	3,01	-2	9	-23
1*7	2,68	2,74	-1	7	-11
2*8	2,73	2,78	-2	3	-14
3*9	2,78	2,83	-3	4	-16
4*10	2,82	2,87	-4	4	-17
5*11	2,86	2,92	-3	5	-19
6*12	2,93	2,97	-2	7	-23

Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
O/N	5,30	3,83	0,65	2,20	5,36
1M	5,32	3,86	0,74	2,22	5,42
2M	5,34	3,88	0,72	2,25	5,48
3M	5,35	3,90	0,72	2,28	5,53
6M	5,32	4,01	0,73	2,37	5,62
1Y	5,20	4,11	0,79	2,50	5,70
Swap	**USD**	**EUR**	**JPY**	**CHF**	**GBP**
2R	4,98	4,13	0,91	2,59	5,57
3R	4,91	4,10	1,04	2,61	5,51
4R	4,91	4,09	1,15	2,63	5,46
5R	4,93	4,09	1,26	2,66	5,41
7R	4,98	4,10	1,46	2,73	5,29
10R	5,06	4,16	1,71	2,84	5,15
Měny	**19.3.07**	**1D**	**1T**	**1M**	**3M**
EURCZK	27,70	-0,53%	-1,87%	-1,38%	0,16%
EURUSD	1,3291	-0,15%	0,78%	1,04%	0,77%

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	3,02	4	3	-48	4,57	8	8	-3	7,73	0	1	-62	4,27	0	-41	-40
5	3,31	-3	2	-25	5,03	5	13	0	7,48	0	4	-33	4,41	0	-39	-26
10	3,77	-1	2	-1	5,22	2	3	0	7,00	0	1	-40	4,40	0	-20	-16
15	4,14	0	3	3	5,33	3	5	0	6,65	0	3	-65	4,43	-1	-23	-22

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	27,7	20,8	1,33	33,0	246	3,88	2,6	5,4	3,9	4,5	8,1	4,2	3,7	4,6	3,9	4,2	6,7	5,2
1M	27,8	20,9	1,33	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	20,4	1,36	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	19,7	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	20,8	1,29	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	3,75	12.4.2007	0	-	+25 / III-07	-25 /I-08
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.