

## Na co myslím 2. dubna 2007



**Viktor Kotlán**  
+420 224 995 217  
[vkotlan@csas.cz](mailto:vkotlan@csas.cz)

### Dnes čekáme:

CZK/EUR: 27,90-28,10  
CZK/USD: 20,80-21,20  
EUR/USD: 1,325-1,340

### Dnes ráno:

#### FOREX (mid)

EUR/CZK 28,01  
USD/CZK 20,98  
GBP/CZK 41,20  
  
CZK/SKK 1,188  
EUR/SKK 33,28  
EUR/HUF 248,0  
EUR/PLN 3,862

EUR/USD 1,336  
USD/JPY 117,7  
EUR/JPY 157,2  
EUR/CHF 1,623  
EUR/GBP 0,678

#### 3M IBOR

ČR 2,57%  
USA 5,35%  
EMU 3,93%

#### 10R VÝNOS (bid)

ČR 3,86%  
USA 4,65%  
EMU 4,06%

#### Akciové indexy

PX 1712,2  
S&P500 1420,86  
FTSEurofirst 1515,7

#### KOMODITY

CRB INDEX 389,8  
ROPA 69,0  
ZLATO 663,5

Zdroj: Reuters

### ČR a region

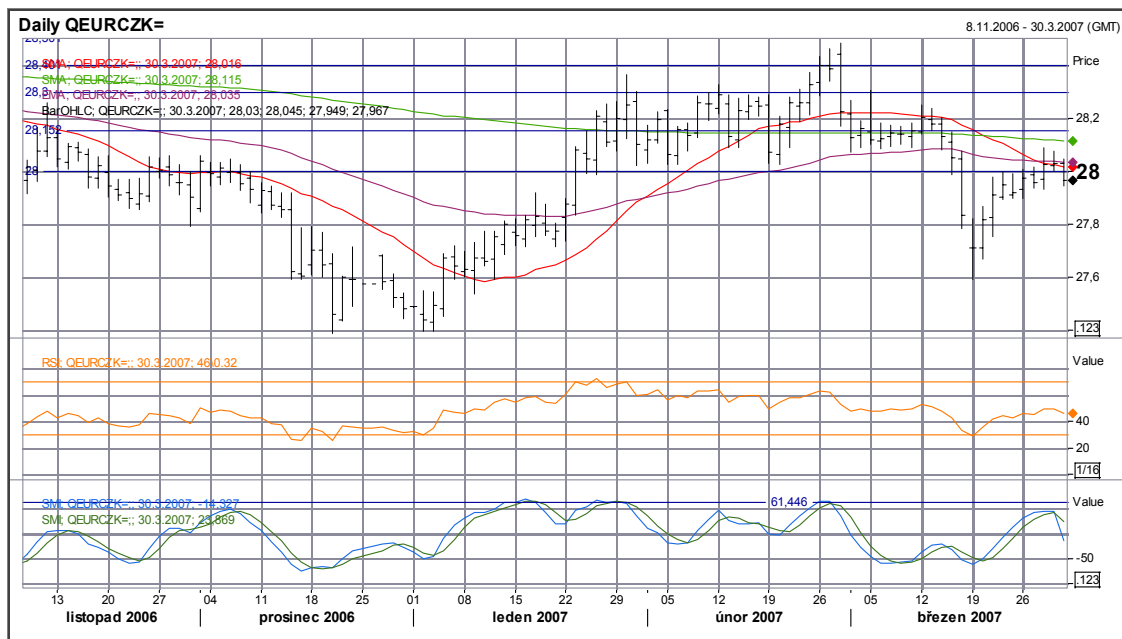
- V ČR tento týden datové prázdno, jediné obchodní bilance za únor (čekáme +8 mld. CZK), trhy údaj přehlízejí, zajímavé spíše pro analytiky. Zbytek regionu úplně zticha taky a trhy tak pod vlivem událostí zvenku; vylezou v podstatě jenom data v HUN a i to nepřilíš důležitá.

### Svět

- EU:** M3 dodává municí jestřábům z ECB, v únoru rostla rovnými 10%, což je nejvíce od února 1990. Tento týden nás čekají dva průzkumy **PMI výrobní** a **ve službách**, oba by měly dále naznačit stále silnou aktivitu v obou sektorech. Stejně tak nás čekají **malooobchodní tržby** za celou eurozónu, růst se čeká na 1.1 %, což je (na evropské poměry) stále solidní. Aktivitu v EU pak dokreslí tovární zakázky Německa.
- Přidejme mírně klesající nezaměstnanost v GER, patrně rostoucí tržby v MO, podtrženo sečteno by data měla narávat dalšímu hiku. My (zatím!) držíme 3,75%, více se rozepíšeme v Měsíční strategii (později tento týden).
- US:** Minulý týden přinesl pokles **prodejů nových domů** spadly na sedmileté minimum, což zchladilo mírný optimismus po dobrých datech o prodeji existujících domů. Tento týden budou **klíčovým číslem payrollů** (růst počtu pracovních míst). Trh čeká +130 tisíc, Luboš tady +110 t.. Kromě toho ISM výrobní i nevýrobní, oba důležité pro výhled. Ve středu tovární zakázky, což bude asi slabší vzhledem k slabším objednávkám zboží dlouhodobé spotřeby (růst o 2.5 % oproti očekávaným 3.5%). K tomuto samozřejmě pár dat trhu nemovitostí (např. probíhající prodeje domů).

### Zoom: technika na kačku

- Zatímco technika ukazuje spíše na oslabení, fundamentálně bychom viděli kačku o cca 20hal silnější.
- Koruna se drží v okolí důležité hladiny 28,00. MACD vyslal sell signál na korunu, vzhledem k návratu pod 28,00 na konci týden může jít o signál falešný. Bude proto třeba vyčkat, zda se koruna nad 28,00 udrží. Spojení proražení 28,00 a signálu od MACD by znamenalo, že koruna by se měla dostat zpátky minimálně na 28,30.
- ROC20 se dostává do neutrální pozice, ROC60 je plus minus neutrální už delší dobu, tedy z hlediska předpovědi nemají moc vypovídací hodnotu. Neutrální je i RSI. Nejpravděpodobnější je kolísání poblíž 28,00, na druhém místě z hlediska pravděpodobnosti je poměrně rychlé oslabení koruny.



### Klíčová data dne

Hodina	Země	Údaj	ČS/Erste	Konsensus	Komentář
				Nic extra	

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

2.4.2007						2.4.2007					
Pribor	bid	ask	1D	1T	3M	Swaps	bid	ask	1D	1T	3M
			31.III.07	25.III.07	1.XII.06				31.III.07	25.III.07	1.XII.06
O/N	2,40	2,50	0	4	-7	1Y	2,83	2,89	0	-8	-8
1W	2,41	2,51	0	-1	1	2Y	3,07	3,13	0	-4	-5
2W	2,42	2,52	0	0	1	3Y	3,25	3,31	0	-2	0
1M	2,44	2,54	0	0	2	4Y	3,38	3,44	-1	-2	6
2M	2,45	2,55	0	1	0	5Y	3,49	3,55	0	-2	11
3M	2,47	2,57	0	1	-3	6Y	3,59	3,65	0	-1	15
6M	2,56	2,66	0	1	-7	7Y	3,68	3,74	0	-1	0
9M	2,66	2,76	0	2	-9	8Y	3,75	3,81	0	0	20
12M	2,76	2,86	0	3	-10	10Y	3,87	3,93	0	-2	24

2.4.2007						2.4.2007					
FRA	bid	ask	1D	1T	3M	Libor	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
			31.III.07	25.III.07	1.XII.06						
1*4	2,59	2,64	2	6	-3	O/N	5,48	3,94	0,69	2,18	5,38
2*5	2,65	2,70	2	6	-3	1M	5,32	3,87	0,67	2,22	5,47
3*6	2,69	2,74	-2	0	-4	2M	5,34	3,88	0,67	2,26	5,54
4*7	2,75	2,80	-3	0	-5	3M	5,35	3,93	0,67	2,30	5,62
5*8	2,80	2,85	-4	-2	-8	6M	5,33	4,04	0,70	2,40	5,73
6*9	2,87	2,93	-3	0	-9	1Y	5,22	4,18	0,78	2,54	5,86
7*10	2,92	2,97	-2	1	-10	Swap	USD	EUR	JPY	CHF	GBP
8*11	2,96	3,01	-2	1	-12	2R	4,98	4,23	0,93	2,66	5,73
9*12	3,01	3,07	-2	1	-11	3R	4,92	4,22	1,07	2,69	5,68
1*7	2,68	2,74	0	-1	-6	4R	4,94	4,22	1,19	2,72	5,64
2*8	2,76	2,81	1	0	-5	5R	4,97	4,22	1,32	2,75	5,56
3*9	2,81	2,86	-1	-1	-6	7R	5,04	4,25	1,52	2,82	5,46
4*10	2,88	2,93	1	4	-3	10R	5,15	4,31	1,78	2,94	5,31
5*11	2,92	2,98	1	4	-7	Měny	2.4.07	1D	1T	1M	3M
6*12	2,97	3,03	-1	2	-5	EURCZK	28,01	0,02%	0,07%	-0,60%	2,00%
						EURUSD	1,3356	0,01%	0,17%	1,23%	0,60%

## 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	3,03	1	1	-32	4,60	7	11	-8	7,45	0	0	-75	4,11	-4	-44	-103
5	3,37	-1	3	-2	5,03	4	5	9	7,22	0	-2	-53	4,05	-11	-46	-75
10	3,86	0	6	19	5,18	1	2	8	6,83	0	1	-53	4,29	-12	-21	#####
15	4,24	0	5	26	5,32	5	5	5	6,57	0	3	-68	4,51	0	-16	-1

## 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	28,0	21,0	1,34	33,3	248	3,86	2,6	5,4	3,9	4,1	8,0	4,2	3,8	4,7	4,1	4,1	6,6	5,2
1M	27,7	20,5	1,35	33,0	257	3,90	2,6	5,2	3,7	4,7	8,2	4,3	3,8	4,7	3,9	4,5	6,8	5,3
3M	27,6	19,9	1,39	33,1	256	3,87	2,8	4,8	3,7	4,7	7,9	4,4	3,9	4,6	4,0	4,5	6,8	5,3
6M	27,4	19,7	1,39	33,2	255	3,83	3,0	4,8	3,7	4,6	7,6	4,4	4,1	4,8	4,1	4,6	6,4	5,1
1R	26,8	21,3	1,26	32,2	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	26.4.2007	0	-	+25 / IX-06	+25 / VII-07
USA	5,25	9.5.2007	0	0	+25 / VI-06	-25 / VI-07
Eurozóna	3,75	12.4.2007	0	-	+25 / III-07	-25 / I-08
Slovensko	4,50	27.4.2007	-25	-	-25 / III-07	-
Maďarsko	8,00	23.4.2007	0	-	+25 / X-06	-50/ 3Q-07
Polsko	4,00	25.4.2007	+25	-	-25 / II-06	-