www.csob.cz/Analyzy

DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Úterý 21.05.2013

Jan Čermák, tel.: +420 261 353 578, e-mail: jcermak@csob.cz
Jan Bureš, tel.: +420 261 353 574, e-mail: jabures@csob.cz
Petr Báča, tel.: +420 261 353 570, e-mail: pbaca@csob.cz

DŮLEŽITÉ OČEKÁVANÉ UDÁLOSTI

země	čas	událost	období	odhad		skutečnost		konsenzus		předchozí	
				m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Polsko	14:00	Průmyslová výroba	04/2013					-1,7	3,1	9,2	-2,9

NAPŘÍČ TRHY

- ***Středoevropský průmysl: nová mračna na obzoru***
- ***Koruna si v regionu jde svou vlastní cestou - kurz EUR/CZK již přeskočil 26,10***
- ***Zlatu pomáhá varování agentury Moody's o možném snížení ratingu USA***

Měny		% zm.
EUR/CZK	26,16	0,5
EUR/PLN	4,19	0,3
EUR/HUF	290,6	-0,2
EUR/USD	1,29	0,3
EUR/CHF	1,25	-0,2
USD/JPY	102,27	-0,9

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,32	3
Eurozóna 2Y	-0,02	-2
USA 2Y	0,24	0
Česko 10Y	1,56	8
Eurozóna 10Y	1,37	5
USA 10Y	1,96	1

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	580	7
Itálie CDS 5Y	186	-5
Španělsko CDS 5Y	170	-6

Akcie		% zm.
PX	116	-0,4
DAX	8456	0,7
S&P500	1666	-0,1
volatilita (VIX)	13	4,6

Komodity		% zm.
Zlato	1394	2,6
Ropa Brent	104,8	0,1

Poslední série našich předstihových ukazatelů pro průmysl v Česku a v Polsku nevěští nic pozitivního. Český Blesk sice rostl v dubnu po šesté v řadě, ale tempo zlepšování se opět snižuje (a to potřetí v řadě). To není rozhodně dobré znamení pro sílu oživení v průmyslu. To ostatně potvrdily i březnové výsledky průmyslové výroby (normalizovaná sezónně očištěná čísla ukazují pokračující mírný pokles). Při nástupu stabilnějšího oživení zpravidla Blesk každý měsíc roste a navíc zrychluje své přírůstky, a to napříč všemi svými složkami. Od února se bohužel tempo růstu českého Blesku přestalo vylepšovat, a co hůř některé složky Blesku začaly klesat. Špatně se dál vyvíjejí nové zakázky v automobilovém průmyslu. Ty ale mohou souviset s vysokou srovnávací základnou z minulého roku, silnou zimou a odstávkami v automobilce ŠKODA AUTO. Závažnějším varováním je záporný přírůstek německého indexu podnikatelské nálady Ifo a ztráta dechu v zahraničních zakázkách (podle PMI).

Polský Blesk vypadá ještě o něco hůře - v dubnu se zhoršil a revidovaná čísla ukázala, že k poklesu došlo již také v březnu. Po čtyřech měsících růstu tak přichází dva měsíce poklesu, což nekreslí pro polský průmysl nijak pozitivní budoucnost (alespoň ne na nejbližší 3-4 měsíce). Český průmysl na rozdíl od polského ještě roste (i když ztrácí dech). Současně polský Blesk alarmuje zhoršováním napříč všemi pod-kategoriemi. Polský průmysl se přitom sotva stačil stabilizovat - normalizovaný průmysl pokračoval v březnu v mírném poklesu. To vše zapadá do celkově nelichotivého obrázku polské ekonomiky, kde se v roce 2013 spolu s trhy pomalu smiřujeme s velice slabým výkonem (1,4%ní růst). To otevírá polské centrální bance prostor k dalšímu uvolnění měnových kohoutů, a to již na svém červnovém zasedání.

Další komentáře na Twitteru:

@analyticiCSOB https://twitter.com/analyticiCSOB
@analyticiERA https://twitter.com/analyticiERA

TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	26,00	-	26,20	EUR/USD	1,28	-	1,30	USD/CZK	20,00 - 20,47
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	25,90	-	26,20	EUR/USD	1,26	-	1,30	USD/CZK	19,92 - 20,79

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,06	0,36	-0,15
EUR/PLN		0,39	-0,01
EUR/HUF			-0,14

korelace půlhodinových změn (5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	26,2	0,47
3M	26,2	0,46
6M	26,2	0,46
1 Rok	26,2	0,44

Forward USD/CZK		% zm.
1M	20,3	0,12
3M	20,3	0,12
6M	0,1	0,12
1 Rok	20,2	0,12

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	6,1	0,18
EUR/PLN	7,0	-0,05
EUR/HUF	9,5	-0,03
EUR/USD	8,7	-0,15

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1861	0,6
Měď (USD/t.)	7399	1,3
WTI (USD/bbl)	96,7	0,7

Středoevropské měny

Včera koruna oslabila na tříletá minima. Prorazila další technickou bariéru na úrovni 26,10 EUR/CZK a dostala se až na 26,18 EUR/CZK. Vzhledem k tomu, že tento týden žádná česká makroekonomická čísla nejsou na programu, budou pohyby koruny určovat externí faktory. Další zisky dolaru by tak korunu mohly poslat ještě dál ke slabším hodnotám. Včera oslabil i polský zlotý, nicméně nikoliv tak prudce, a maďarský forint dokonce posílil krátce pod 290 EUR/HUF.

Dnešní nejvýznamnější regionální událostí bude polská průmyslová výroba. Ta by mohla podpořit očekávání dalšího snížení sazeb a to již na příštím tj. červnovém zasedání.

Dluhopisy

Výnos desetiletého amerického dluhopisu se včera téměř dotkl hranice 2,0 %, když jedna z prominentních holubic z vedení Fedu - Charles Evans - musel připustit, že se ekonomika výrazně vylepšila. Americká výnosová křivka se nicméně nakonec příliš nezměnila, na druhou stranu vzrostly výnosy německých vládních dluhopisů, čímž se utáhlo rekordní rozpětí mezi výnosy (dlouhých) dluhopisů na obou stranách Atlantiku.

Trh dluhopisů však bude především vyčkávat na zítřejší vystoupení šéfa Fedu, v eurozóně pak mohou být dalším cenotvorným faktorem ve čtvrtek zveřejněné podnikatelské nálady (indexy PMI).

EUR/USD

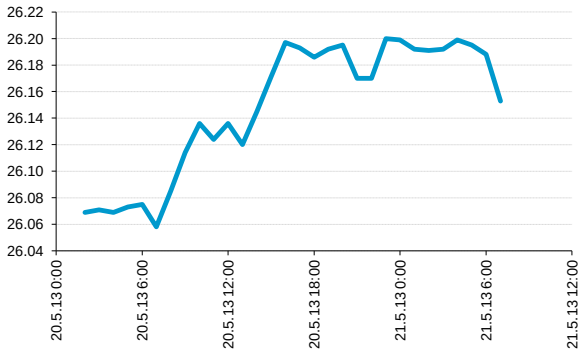
Dolar v pondělí lehce oslabil, a to nehledě na spíše jestřábí komentáře Evanse z Fedu. Evans připustil, že ekonomika se v posledních měsících vyvíjí velice dobře a pravděpodobně by mu nevadilo ukončení kvantitativního uvolňování měnové politiky v druhé polovině tohoto roku.

Měnový pár EUR/USD se vrací k 1,29, pokud ale další klíčové hlasy z Fedu vyzní podobně jako Evans, neměly by mít ztráty dolaru dlouhého trvání. EUR/USD by se měl udržet pod psychologickou bariérou na 1,300.

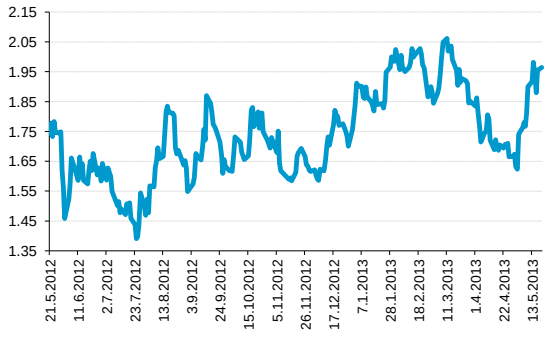
Komodity

Po sedmi dnech propadů v řadě včera cena zlata rostla o 2,5 %. Ceně kovu prospěly zejména zprávy o možném snížení amerického ratingu ze strany agentury Moody's. Nicméně, dobrou náladu zlatých býků mohou již zítra kazit dvě události. První z nich bude zveřejnění zápisu z posledního jednání Fedu a druhou projev jeho šéfa Bernankeho před kongresem.
Mírné zisky zaznamenala včera i cena mědi, kterou pravděpodobně podporovaly problémy s těžbou v indonéském dole Grasberg. Ropa Brent včera po většinu dne stagnovala těsně pod 105 USD/barel, avšak v podvečer tuto hranici překročila a dosáhla na dvoutýdenní maxima. Podobně jako v případě americké ropy WTI, tak i čisté spekulativní pozice v ropě Brent v minulém týdnu mírně rostly.

EUR/CZK



Výnos desetiletého amerického dluhopisu (%)



EUR/CZK, posledních 30 hodin. Zdroj: Reuters. 'ýnos desetiletého amerického dluhopisu (%), posledních 250 dnů. Zdroj: Reuters.

TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb ČNB: 2013 - beze změn ECB: 2013/5 -25 bps FED: 2013 - beze změn

Ofic. sazby		posl zm.
ČR	0,05	-20
Maďarsko	4,75	-25
Polsko	3,00	-25
Eurozóna	0,50	-25
USA	0-0,25	-75
UK	0,50	-50

IBOR 3M		bps zm.
ČR	0,46	0,0
Maďarsko	4,56	0,0
Polsko	2,81	-1,0
Eurozóna	0,20	-0,1
USA	0,27	-0,1
UK	0,51	0,0

FRA 3x6		bps zm.
ČR	0,46	0,0
Maďarsko	3,83	0,0
Polsko	2,47	0,0
Eurozóna	0,19	1,1
USA	0,31	-0,7
UK	0,51	0,0

IRS 10 let		bps zm.
ČR	1,32	1,0
Maďarsko	4,43	0,0
Polsko	3,15	7,5
Eurozóna	1,63	2,5
USA	2,08	1,3
UK	2,05	3,6

PRIBOR		bps zm.
O/N	0,18	0,0
SW	0,22	0,0
2W	0,23	0,0
1M	0,31	0,0
3M	0,46	0,0
6M	0,60	0,0
1Y	0,76	0,0

EURIBOR		bps zm.
SW	0,08	0,0
2W	0,09	0,0
1M	0,11	0,0
3M	0,20	-0,1
6M	0,29	-0,3
1Y	0,48	-0,2

CZK IRS		bps zm.
1Y	0,43	-2,3
2Y	0,57	3,0
3Y	0,64	3,0
4Y	0,71	0,0
5Y	0,81	0,0
10Y	1,32	1,0
15Y	1,72	1,0

EUR IRS		bps zm.
1Y	0,30	0,2
2Y	0,38	3,4
3Y	0,48	3,0
4Y	0,63	3,0
5Y	0,81	3,0
10Y	1,63	2,5
15Y	2,09	-3,65

Pribor	%	bps zm.
FRA 1x4	0,46	-2,6
FRA 3x6	0,46	0,0
FRA 6x9	0,45	0,0
FRA 9x12	0,44	0,0

Euribor	%	bps zm.
FRA 1x4	0,20	0,6
FRA 3x6	0,19	1,1
FRA 6x9	0,19	1,9
FRA 9x12	0,22	3,0

CDS ČR	bps	bps zm.
1Y	13	0,0
2Y	21	0,0
5Y	57	0,0
10Y	86	0,0

CDS 5Y	bps	bps zm.
Maďarsko	274	0
Polsko	78	0
Slovensko	91	0
Irsko	148	1
Portugal.	321	9

KOMPLETNÍ KALENDÁŘ OČEKÁVANÝCH UDÁLOSTÍ

země	čas	událost	období	odhad		skutečnost		konsenzus		předchozí	
				m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Německo	8:00	Výrobní ceny	04/2013			-0,2	0,1	-0,1	0,2	-0,2	0,4
EMU	9:25	Projev Liikanena o bankovní unii v Helsinkách	05/2013								
UK	10:30	Výrobní ceny - vstupy	04/2013					-1	0,4	-0,1	0,4
UK	10:30	Výrobní ceny - výstupy	04/2013					0,4	1,6	0,3	2
UK	10:30	Inflace	04/2013					0,5	2,7	0,3	2,8
Polsko	14:00	Průmyslová výroba	04/2013					-1,7	3,1	9,2	-2,9
Polsko	14:00	Výrobní ceny	04/2013					-0,2	-1,5	-0,2	-0,6
USA	17:30	Projev Bullarda o měnové politice ve Frankfurtu	05/2013								

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit.