



www.csob.cz/Analzyv



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Čtvrtek 17.04.2014

Magdalena Středová, tel.: +420 261 353 559, e-mail: mastredova@csob.cz
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	03/2014					10,1	6,4	-1,8	5,3
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	04/2014					315		300	
USA	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	04/2014					9,5		9	

NAPŘÍČ TRHY

- *Napětí před ženevským jednáním s Moskvou*
- *Ruská ekonomika v prvním kvartále poklesla*
- *Yellenová z Fedu věří oživení s nízkou inflací*

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,47	0,0
EUR/PLN	4,19	0,0
EUR/HUF	308,3	-0,2
EUR/USD	1,38	0,0
EUR/CHF	1,22	0,2
USD/JPY	102,24	0,3

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,35	-1
Eurozóna 2Y	0,14	1
USA 2Y	0,38	0
Česko 10Y	1,99	0
Eurozóna 10Y	1,49	1
USA 10Y	2,64	1

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	116	-2
Itálie CDS 5Y	97	-2
Španělsko CDS 5Y	70	-1

Akcie		% zm.
PX	132	1,8
DAX	9318	1,6
S&P500	1862	1,0
volatilita (VIX)	14	-9,2

Komodity		% zm.
Zlato	1303	0,0
Ropa Brent	109,7	0,8

Dnes nás čeká klíčová ženevská schůzka mezi Evropskou unií, USA, Ruskem a Ukrajinou. Šance na dohodu jsou ale v tuto chvíli podle většiny zpráv z diplomatických zdrojů malé. V takovém případě se Evropská unie pravděpodobně sejde příští týden a projedná uvalení dalších sankcí na Moskvu. Shoda se ale bude hledat velmi těžko.

Evropská komise se snažila v posledních dnech vymyslet takové sankce, ve kterých by se zátěž rovnoměrně rozprostřela mezi členské země. Ukazuje se, že to je skoro nadsadový úkol. Pokud se nejedná o sankce orientované na ruské jedince a individuální podniky, budou vždy v Evropě někoho konkrétního bolet. Zvažovaný zákaz dovozu diamantů z Ruska (největší světový producent) by výrazně zasáhl především Belgií a tamní světové diamantové centrum v Antverpách.

Naopak zákaz vývozu zbrání do Ruska by disproportně zasáhl ty země, které v tuto chvíli mají nasmlouvané s Moskvou armádní zakázky (např. Francii). Finanční sankce by zase bez pochyb měly největší odraz v Londýně. Postupovat jednotně v případě plošných obchodních nebo finančních sankcí tak nebude vůbec jednoduché. I proto je pravděpodobnější, že nové kolo sankcí (pokud nějaké nakonec bude) skončí v tuto chvíli u rozšíření seznamu jedinců (popřípadě individuálních podniků).

I tak ale mohou ruské ekonomice uškodit. Rychlý odliv investic ze země bude pravděpodobně pokračovat. Včerejší čísla ukázala, že ruská ekonomika v prvním kvartále propadla o 0,5 %. Ochlazení ekonomiky zatím bylo vidět především v propadu investic, pokud ale bude ve vzduchu delší doba viset hrozba rozšiřování sankcí, mělo by být vidět i ochlazení spotřeby domácností, které se v uplynulých dvou letech velice rychle zadlužovaly.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,40 - 27,50	EUR/USD	1,370 - 1,385	USD/CZK	19,78 - 20,07
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,30 - 27,70	EUR/USD	1,360 - 1,397	USD/CZK	19,54 - 20,37

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,39	0,42	-0,28
EUR/PLN		0,50	0,35
EUR/HUF			-0,07

korelace hodinových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,46	0,04
3M	27,45	0,05
6M	27,43	0,04
1 Rok	27,38	0,03

Forward USD/CZK		% zm.
1M	19,88	0,03
3M	19,87	0,03
6M	19,86	0,03
1 Rok	19,82	0,03

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	3,8	-0,20
EUR/PLN	6,3	-0,01
EUR/HUF	8,3	-0,13
EUR/USD	6,2	-0,23

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1875	1,2
Měď (USD/t.)	6619	1,2
WTI (USD/bbl)	102,9	0,5

Středoevropské měny

Maďarský forint včera částečně korigoval předchozí ztráty a pár EUR/HUF zůstal po celou seanci pod hranicí 309,0. Zatímco koruna již tradičně stagnovala a celý den se obchodovala ve velice úzkém pásmu, tak zlotý lehce oslabil i přesto, že růst mezd za březen překonal očekávání a potvrdil solidní základy polského oživení.

Co se týče forintu, tak ten za poslední týden ztratil oproti euru asi tři čtvrtiny procenta a potvrdil svoji náchylnost k dění na Ukrajině. Dosavadní pohyb by však neměl stačit k tomu, aby to centrální banku odradilo od dalšího snížení sazeb na 2,50 %.

EUR/USD

Pár EUR/USD se včera obchodoval v poměrně úzkém pásmu mezi 1,380 a 1,385 a výraznější vliv na kurz tak nemělo ani dění na Ukrajině, ani další silná data z USA, tentokrát v podobě průmyslové produkce za březen, která dopadla nad očekávání dobře.

Kromě pokračující výsledkové sezóny v USA dnes trh bude vstřebávat i čísla z amerického trhu práce a výsledky podnikatelské nálady Philadelphského Fedu. Nicméně, hlavní díl pozornosti pravděpodobně dnes přitáhne ženevská schůzka zástupců Západu se zástupci Ruska a Ukrajiny ohledně řešení jejich vyhraněných vztahů, která však podle nás žádný průlom nepřinese.

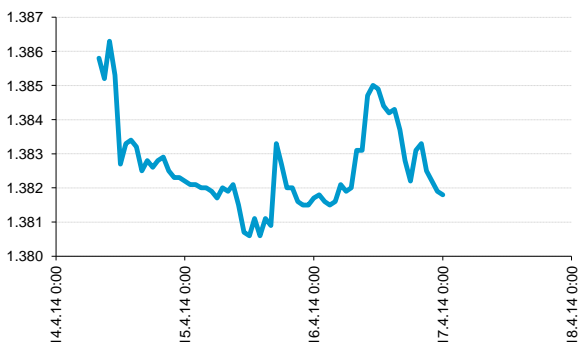
Dluhopisy

Na trzích dluhopisů panoval po turbulentním začátku týdne klid a výnosy na většině velkých trhů víceméně stagnovaly.

Šéfka Fedu Janet Yellenová na jedné straně potvrdila, že věří současnému oživení. Na druhou stranu připomněla, že trh práce bude potřebovat ještě minimálně dva roky na to, aby se vrátil do před-krizového normálu. Současné i kvůli tomu inflace podle Yellenové v dohledné době nemá příliš šancí k návratu výrazně nad 2 %. Šéfka Fedu tak v zásadě potvrdila svoji inklinaci k holubičímu křídlu Fedu, které po odbourání QE3 nebude chtít spěchat s prvním růstem úrokových sazeb.

Komodity

Čísla z Číny nakonec i přes zpomalení hospodářského růstu v prvním čtvrtletí včera podporovala ceny základních kovů, které v průměru vzrostly asi o procento. Nepokoje panující na Ukrajině včera poměrně snadno převážily výrazný nárůst zásob ropy v USA (nejvyšší týdenní nárůst od března 2001), který vyvolal pouze částečnou korekci ceny ropy Brent. Ta se v denním obchodování podívala na nová šestiměsíční maxima. Z pohledu ukrajinské krize bude zajímavé sledovat dnešní jednání hlavních protagonistů se zástupci západních zemí ve Švýcarsku (viz úvod).

EUR/USD


EUR/USD, posledních 65 hodin. Zdroj: Reuters.

Brent (USD/bbl)


Brent (USD/bbl), posledních 55 hodin. Zdroj: Reuters.

TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb

ČNB: 2014 - beze změn

ECB: 2014Q1 -10bps

FED: 2014 - beze změn

Ofic. sazby		posl zm.		IBOR 3M		bps zm.		FRA 3x6		bps zm.		IRS 10 let		bps zm.	
ČR	0,05	-20	ČR	0,37	0,0	ČR	0,40	-1,0	ČR	1,71	-3,0				
Maďarsko	2,60	-10	Maďarsko	2,65	-1,0	Maďarsko	2,81	-2,0	Maďarsko	4,95	-2,0				
Polsko	2,50	-25	Polsko	2,72	0,0	Polsko	2,74	0,0	Polsko	4,00	1,5				
Eurozóna	0,25	-25	Eurozóna	0,33	0,0	Eurozóna	0,28	0,4	Eurozóna	1,72	0,8				
USA	0-0,25	-75	USA	0,23	0,2	USA	0,25	0,0	USA	2,76	1,2				
UK	0,50	-50	UK	0,53	0,0	UK	0,56	1,0	UK	2,72	2,9				

PRIBOR		bps zm.		EURIBOR		bps zm.		CZK IRS		bps zm.		EUR IRS		bps zm.	
O/N	0,15	0,0	SW	0,22	-0,7	1Y	0,37	-1,0	1Y	0,43	0,5				
SW	0,17	0,0	2W	0,23	-0,4	2Y	0,55	0,0	2Y	0,45	0,6				
2W	0,17	0,0	1M	0,25	-0,3	3Y	0,70	1,5	3Y	0,58	0,6				
1M	0,27	0,0	3M	0,33	0,0	4Y	0,87	0,0	4Y	0,74	1,7				
3M	0,37	0,0	6M	0,43	0,1	5Y	1,03	-2,0	5Y	0,92	2,0				
6M	0,44	0,0	1Y	0,60	0	10Y	1,71	-3,0	10Y	1,72	0,8				
1Y	0,55	0,0				15Y	2,14	-2,0	15Y	2,17	0,25				

Pribor		%		bps zm.		Euribor		%		bps zm.		CDS ČR		bps		bps zm.		CDS 5Y		bps		bps zm.	
FRA 1x4	0,38	-3,0	FRA 1x4	0,32	-0,7	1Y	14	0,0	Maďarsko	229	1												
FRA 3x6	0,40	-1,0	FRA 3x6	0,28	0,4	2Y	22	0,0	Polsko	72	0												
FRA 6x9	0,47	5,0	FRA 6x9	0,27	1,0	5Y	58	0,0	Slovensko	63	0												
FRA 9x12	0,50	6,0	FRA 9x12	0,28	1,0	10Y	87	0,0	Irsko	70	-1												
									Portugal.	173	-2												

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	03/2014			-0,3	-0,9	0	-0,7	0	-0,9
EMU	10:00	Běžný účet	02/2014							6,4	
USA	12:00	Kvartální zisk Mattel	1Q/2014								
USA	13:00	Kvartální zisk PepsiCo	1Q/2014								
USA	13:15	Kvartální zisk Morgan Stanley	1Q/2014								
USA	13:30	Kvartální zisk Goldman Sachs	1Q/2014								
Polsko	14:00	Průmyslová výroba	03/2014					10,1	6,4	-1,8	5,3
Polsko	14:00	Výrobní ceny	03/2014					-0,1	-1,2	-0,1	-1,4
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	04/2014					315		300	
USA	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti	04/2014					2780		2776	
USA	15:30	Kvartální zisk Honeywell International	1Q/2014								
USA	15:30	Kvartální zisk General Electric	1Q/2014								
USA	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	04/2014					9,5		9	

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. Tento dokument má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje nabídku podle § 1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku podle § 1780 občanského zákoníku.