



www.csob.cz/Analzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Pátek 18.04.2014

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

NAPŘÍČ TRHY

- *Rýsuje se na Ukrajině možnost klidu zbraní?*
- *Dobrá čísla z trhu práce v USA poslala americké výnosy prudce vzhůru...*
- *... zatímco zlato se naopak nelíbí*

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,46	0,0
EUR/PLN	4,18	-0,2
EUR/HUF	306,5	-0,6
EUR/USD	1,38	0,0
EUR/CHF	1,22	0,1
USD/JPY	102,39	0,2

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,33	-2
Eurozóna 2Y	0,17	3
USA 2Y	0,40	2
Česko 10Y	1,96	-3
Eurozóna 10Y	1,52	3
USA 10Y	2,71	7

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	116	1
Itálie CDS 5Y	98	0
Španělsko CDS 5Y	71	1

Akcie		% zm.
PX	132	0,2
DAX	9410	1,0
S&P500	1865	0,1
volatilita (VIX)	13	-5,8

Komodity		% zm.
Zlato	1295	-0,6
Ropa Brent	109,7	0,0

Dnes většina křesťanské Evropy slaví Velký pátek, neboť v tento den byl ukřižován Ježíš Kristus. V praxi to znamená, že většina trhů a ekonomik v křesťansky založené Evropě si dává oddych. Má se přitom držet půst a moc toho nedělat - zejména se pak doporučuje neprát a nezametat (resp. neluxovat). Češi a vedle nich Američané Velký pátek slaví práci, a když jsme u té práce, stojí za to se podívat na pracovní trh v USA, který začíná být opravdu velmi zajímavý.

Včera byly totiž v USA zveřejněny týdenní statistiky žádostí o podporu v nezaměstnanosti, a přestože jde o poměrně volatilní číslo, kterému nebývá věnována taková pozornost, tentokrát opravdu zaujalo. Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti se v USA již druhý týden v řadě dostaly na hodnotu 300 tisíc, což je nejnižší hodnota od května 2007. Rovněž tzv. celkové žádosti o podporu (v nezaměstnanosti) propadly na nová šestiletá minima.

Když si tato čísla poskládáme dohromady s včera zveřejněným důležitým indexem podnikatelské nálady od Philly Fedu, který rovněž dopadl velmi dobře, pak nám z toho vychází, že příští měsíční číslo z amerického trhu práce může být opravdu vynikající. Dubnový přírůstek nových pracovních míst bude zcela jistě nad magickou úrovní 200 tisíc, přičemž hodnota velmi blízká čtvrt milionu by nás určitě nepřekvapila.

Trhy především pak ty evropské budou s ohledem na velikonoční svátky zcela jistě dnes klidnější, avšak návrat "ke strojům" po Velikonočích může být právě ve znamení rostoucích očekávání velmi dobrého dubnového výsledku z trhu práce. To by v tržní praxi mělo být manifestováno silnějším dolarem a vyššími výnosy bezpečných dluhopisů a obecně delších úrokových sazeb.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,40 - 27,55	EUR/USD	1,379 - 1,385	USD/CZK	19,78 - 19,98
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	0,37	0,16	-0,28
EUR/PLN		0,38	0,14
EUR/HUF			0,14

korelace hodinových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,46	-0,03
3M	27,44	-0,03
6M	27,42	-0,03
1 Rok	27,37	-0,04

Forward USD/CZK		% zm.
1M	19,88	-0,02
3M	19,87	-0,02
6M	19,86	-0,02
1 Rok	19,82	-0,02

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,0	0,16
EUR/PLN	6,3	-0,03
EUR/HUF	8,4	0,08
EUR/USD	6,2	-0,06

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1865	-0,5
Měď (USD/t.)	6649	0,4
WTI (USD/bbl)	102,9	0,5

Sředeoevropské měny

Zatímco koruna včera díky sérii větších odhadů oslabila na dvouměsíční minima nad EUR/CZK 27,50, tak zlotý a zejména forint posilovaly. Kromě jistého zmírnění napětí mezi Ruskem a Západem prospívaly zlotému a forintu dobrá čísla z USA, nejprve v podobě čísel z trhu práce a poté i indexu podnikatelské nálady Philly Fedu. Forintu nadto k největším denním ziskům za poslední tři týdny pomohla i úspěšná dluhopisová aukce.

Dnes bude vzhledem k svátkům na trzích pravděpodobně klidnější (v regionu slaví Velký pátek v Polsku i v Maďarsku). Největším rizikem bude i přes včerejší diplomatickou "dohodu" Západu s Ruskem další vývoj na Ukrajině.

Dluhopisy

Americké výnosy včera vystřelily vzhůru na deseti letech skoro o 10 bps. Ztráty bezpečných dluhopisů napřed nastartovala lepší čísla z USA (Philly Fed, initial claims) a nakonec dokonala rýsuující se dohoda mezi Západem a Ruskem na deeskalaci napětí na Ukrajině.

Dohoda počítá s odzbrojením demonstrantů okupujících budovy a ulice a uvolněním těchto objektů. Současně má být zaručena amnestie všem zatčeným rebelům a Ukrajina má nastartovat takové změny v ústavě, které by zaručily větší možnost samosprávy východu země.

EUR/USD

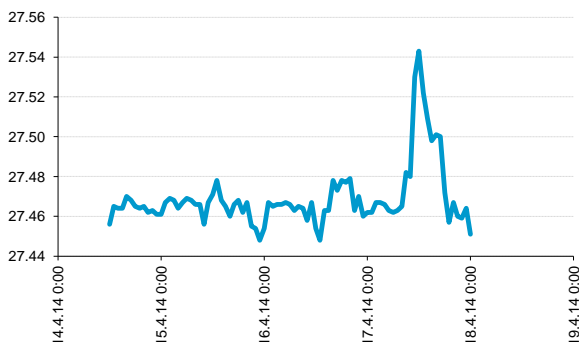
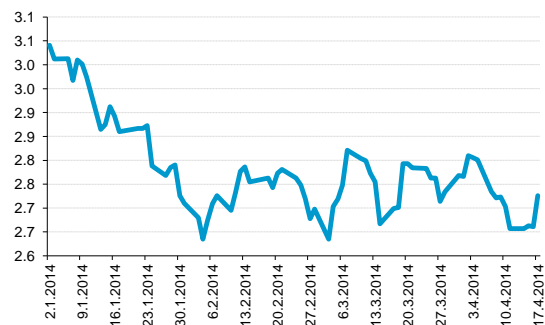
Dolar včera získal podporu od dalších dobrých čísel. Index podnikatelské nálady Philly Fed vystoupal na nejvyšší úroveň od září 2013. Současně nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti zůstávají na velice nízkých úrovních (těsně nad 300 tisíci). Měnový pár spadl do blízkosti 1,38 EUR/USD a dolar tak korigoval část předešlých ztrát, které nastartovaly lehce holubičí výroky šéfky Fedu Janet Yellenové.

Dnešní den bude vzhledem k uzavření řady evropských trhů velice klidnější. Mírnější geopolitické napětí mezi Ruskem a Západem může hrát do karet euru a měnový pár se proto zatím asi nebude hrnout pod podporu na 1,379 EUR/USD.

Komodity

Zlatu neprospěvala výborná čísla z amerického trhu práce - týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti - zůstaly velice blízko sedmiletých minim, což věští dobrý výsledek dubnových payrollů. Zlato tak již zcela smazalo zisky z počátku týdne a pravděpodobně si připiše tento týden ztrátu (jeho cena klesla zpět pod 1300 USD/toz).

Ostatní "tvrdé" komodity zažily včera spíše klidnou seanci a jejich ceny se měnily pouze málo.

EUR/CZK

Výnos desetiletého amerického dluhopisu (%)


EUR/CZK, posledních 85 hodin. Zdroj: Reuters. Výnos desetiletého amerického dluhopisu (%), posledních 74 dnů. 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	0,0	ČR	1,75	3,5
Maďarsko	2,60	-10	Maďarsko	2,65	0,0	Maďarsko	2,78	-3,0	Maďarsko	4,89	-6,0
Polsko	2,50	-25	Polsko	2,72	0,0	Polsko	2,74	0,0	Polsko	3,99	-0,5
Eurozóna	0,25	-25	Eurozóna	0,33	0,1	Eurozóna	0,31	2,6	Eurozóna	1,77	4,8
USA	0-0,25	-75	USA	0,23	-0,2	USA	0,26	0,6	USA	2,82	5,7
UK	0,50	-50	UK	0,53	0,1	UK	0,57	0,9	UK	2,77	5,5

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,40	2,5	1Y	0,43	0,6
SW	0,17	0,0	SW	0,21	-0,5	2Y	0,56	0,5	2Y	0,48	2,3
2W	0,17	0,0	2W	0,22	-0,4	3Y	0,70	0,0	3Y	0,60	2,4
1M	0,27	0,0	1M	0,25	-0,2	4Y	0,88	1,0	4Y	0,77	3,5
3M	0,37	0,0	3M	0,33	0,1	5Y	1,06	2,5	5Y	0,96	4,2
6M	0,44	0,0	6M	0,43	-0,1	10Y	1,75	3,5	10Y	1,77	4,8
1Y	0,55	0,0	1Y	0,60	0,1	15Y	2,17	3,0	15Y	2,22	4,38

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,38	0,0	FRA 1x4	0,31	-0,9	1Y	14	0,0	Maďarsko	228	-2
FRA 3x6	0,40	0,0	FRA 3x6	0,31	2,6	2Y	22	0,0	Polsko	72	0
FRA 6x9	0,47	0,0	FRA 6x9	0,29	1,3	5Y	58	0,0	Slovensko	58	-5
FRA 9x12	0,38	-12,0	FRA 9x12	0,30	2,5	10Y	87	0,0	Irsko	70	0
									Portugal.	172	-1

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

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.