



www.csob.cz/Analyzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Středa 23.04.2014

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
Francie	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	04/2014 *P			50,9		51,9		52,1	
Německo	9:30	Index nákupních manažerů v průmyslu	04/2014 *P					53,8		53,7	
EMU	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	04/2014 *P					53		53	
USA	16:00	Prodej nových domů	03/2014					450		440	

NAPŘÍČ TRHY

- **Napětí mezi Ruskem a Západem znovu roste**
- **Americké akcie díky dobrým výsledkům na dostřel od historických maxim**
- **Podnikatelská nálada v Číně i nadále pod hranicí 50 bodů**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,47	0,0
EUR/PLN	4,19	0,3
EUR/HUF	306,6	-0,2
EUR/USD	1,38	0,1
EUR/CHF	1,22	0,1
USD/JPY	102,62	0,0

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,32	-2
Eurozóna 2Y	0,18	1
USA 2Y	0,41	2
Česko 10Y	1,96	0
Eurozóna 10Y	1,54	3
USA 10Y	2,73	1

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	114	-2
Itálie CDS 5Y	96	-2
Španělsko CDS 5Y	69	-1

Akcie		% zm.
PX	132	-0,7
DAX	9600	2,0
S&P500	1880	0,4
volatilita (VIX)	13	-0,5

Komodity		% zm.
Zlato	1284	-0,5
Ropa Brent	109,4	-0,5

Ženevská dohoda mezi Ruskem, Ukrajinou a Západem o odzbrojení pro-ruských separatistů zůstává dál pouze na papíře a napětí na východě Ukrajiny roste. Spojené státy zveřejnily fotografie, na kterých se mají na ukrajinském území pohybovat příslušníci ruských speciálních jednotek. Washington rozhodl o přesunu částí svých vojáků na východ Evropy a měl by v řádu několika dní zvážít další sankce proti Moskvě.

Ruské akcie sice v důsledku toho ztrácejí, ale zbytek vyspělého světa si zatím užívá dobrých výsledků amerických společností - index S&P500 je znovu na dostřel od historických maxim.

Mezinárodní měnový fond by měl v horizontu dní začít projednávat záchraný balík pro Ukrajinu (18 miliard USD). Ve zrychlené proceduře by na hlasování mohlo dojít již příští týden a ukrajinské devizové rezervy i hřívna by se mohly pomalu začít stabilizovat. To ale vedle dohody s MMF bude podmíněno i situací na východu země, kde před květnovými volbami pravděpodobně napětí jen tak nepoleví. Devizové rezervy se od začátku roku propadly o více než čtvrtinu a v tuto chvíli jsou na úrovni 15 miliard dolarů (skoro desetiletá minima).

Dnes bude zajímavé sledovat první odhad podnikatelských nálad v eurozóně za měsíc duben. Čekáme, že by se na nich příliš nemělo projevit vyostření vztahů s Ruskem a měly by dál ukazovat na pokračující oživení.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,40 - 27,55	EUR/USD	1,370 - 1,390	USD/CZK	19,71 - 20,11
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	-0,16	-0,14	0,10
EUR/PLN		0,26	0,19
EUR/HUF			-0,04

korelace hodinových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,46	-0,02
3M	27,44	-0,01
6M	27,42	-0,02
1 Rok	27,37	-0,02

Forward USD/CZK		% zm.
1M	19,89	-0,07
3M	19,89	-0,07
6M	19,87	-0,07
1 Rok	19,83	-0,07

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,0	0,13
EUR/PLN	6,4	-0,05
EUR/HUF	8,6	0,10
EUR/USD	6,1	-0,33

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1891	1,4
Měď (USD/t.)	6670	0,3
WTI (USD/bbl)	102,9	0,5

Středoevropské měny

Napjatá situace na Ukrajině se prozatím na středoevropských měnách významněji neprojevila. Včera oslabil pouze polský zlotý, který vymazal většinu čtvrtletních zisků, které si připsal po podepsání ženevské dohody. Forint naopak mírně posílil a česká koruna se pohybovala ve velmi úzkém pásmu okolo stávajících hodnot.

Vzhledem k tomu, že regionální kalendář je tento týden prázdný bude i nadále hrát významnou roli Ukrajina. Nicméně se zdá, že středoevropský region reaguje méně než v březnu při anexi Krymu.

EUR/USD

Povelikonoční obchodování na eurodolarovém trhu bylo včera velmi opatrné, když při absenci významnějších událostí (nepočítáme-li data z amerického reálného trhu) pár EUR/USD osciloval v úzkém pásmu okolo hranice 1,38.

Dnešek bude určitě zajímavější. Jednak budou na pořadu dne indexy podnikatelských nálad PMI v eurozóně a jednak Eurostat zveřejní výši veřejných dluhů k HDP za rok 2013. Zejména z údajů o výši dluhu nemusí být euro zcela nadšeno, pakliže se ukáže, že dluhy PIIGS dále zřetelně rostou.

Dluhopisy

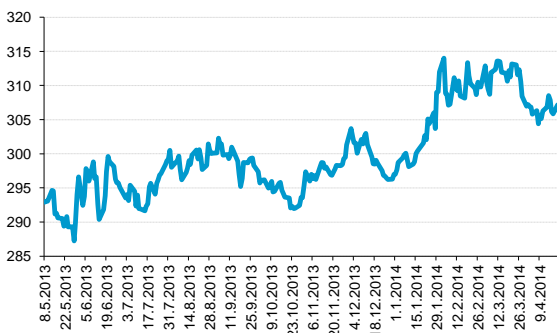
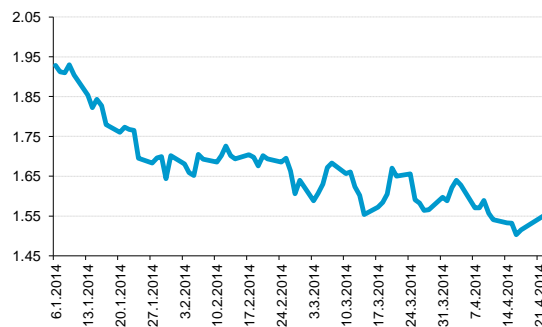
Pozitivní vývoj evropských akciových indexů se projevil negativně na cenách německých dluhopisů - výnos desetiletého bundu včera vzrostl o 2 bps a obdobně se vyvíjel i výnos dluhopisů francouzských. Naopak mírně klesaly výnosy dluhopisů španělských a italských.

Dnešní slabší čísla z Číny se na trzích projevují pouze málo, což platí i pro jejich dopad na dluhopisy. Americký desetiletý výnos klesá asi o 0,3 bps. Dnešní kalendář jinak není příliš zajímavý; z hlediska evropských dluhopisů mohou hrát roli snad jen výsledky podnikatelských nálad v Evropě. Tradičně bez problémů by měla proběhnout i dnešní aukce českých státních dluhopisů.

Komodity

Čerstvé výsledky indexu podnikatelské nálady v Číně potvrdily mírné zhoršení podmínek v průmyslu, neboť index (HSBC/Markit) zůstal pod hranicí 50 bodů již čtvrtý měsíc v řadě. Tentokrát dosáhl 48,3 bodu, což naznačuje mírné zlepšení oproti březnu (48,0). Vzhledem k tomu, že trhy podobný výsledek očekávaly, není reakce cen komodit na číslo nijak zásadní - cena mědi pouze mírně klesá a podobně se vyvíjí i cena ropy Brent.

V poklesu včera naopak pokračovala cena zlata, která se krátce propadla až na desetidenní minima. Výraznější poklesu ceny však brání nadále nepřehledná situace na východě Ukrajiny.

EUR/HUF

Výnos desetiletého německého dluhopisu (%)


EUR/HUF, posledních 250 dnů. Zdroj: Reuters. Výnos desetiletého německého dluhopisu (%), posledních 75 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	2,0
Maďarsko	2,60	-10	Maďarsko	2,66	1,0	Maďarsko	2,77	-1,0	Maďarsko	4,89	1,0
Polsko	2,50	-25	Polsko	2,72	0,0	Polsko	2,74	0,0	Polsko	4,03	4,5
Eurozóna	0,25	-25	Eurozóna	0,33	0,1	Eurozóna	0,31	1,5	Eurozóna	1,76	-1,0
USA	0-0,25	-75	USA	0,23	0,3	USA	0,26	0,5	USA	2,82	-0,5
UK	0,50	-50	UK	0,53	0,1	UK	0,57	0,4	UK	2,79	1,7

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,39	-6,0	1Y	0,44	0,3
SW	0,17	0,0	SW	0,22	0,6	2Y	0,59	-6,0	2Y	0,48	-0,2
2W	0,17	0,0	2W	0,23	0,1	3Y	0,71	-4,5	3Y	0,61	-0,1
1M	0,27	0,0	1M	0,25	0,2	4Y	0,89	1,0	4Y	0,77	-0,3
3M	0,37	0,0	3M	0,33	0,1	5Y	1,05	1,0	5Y	0,95	-0,5
6M	0,44	0,0	6M	0,43	0,3	10Y	1,75	2,0	10Y	1,76	-1,0
1Y	0,55	0,0	1Y	0,60	0,4	15Y	2,17	0,0	15Y	2,21	-1,08

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,41	3,0	FRA 1x4	0,32	-0,7	1Y	14	0,0	Maďarsko	228	0
FRA 3x6	0,40	0,0	FRA 3x6	0,31	1,5	2Y	22	0,0	Polsko	72	0
FRA 6x9	0,42	-5,0	FRA 6x9	0,30	1,8	5Y	58	0,0	Slovensko	63	0
FRA 9x12	0,45	-5,0	FRA 9x12	0,31	1,1	10Y	87	0,0	Irsko	70	0
									Portugal.	167	-6

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
Francie	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	04/2014 *P			50,9		51,9		52,1	
Německo	9:30	Index nákupních manažerů v průmyslu	04/2014 *P					53,8		53,7	
EMU	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	04/2014 *P					53		53	
EMU	10:00	Index nákupních manažerů ve službách	04/2014 *P					52,5		52,2	
UK	10:30	Záznam z jednání BoE	04/2014								
ČR	12:00	Aukce st. dluhopisu 1,50 %, 2013-2019	04/2014								
ČR	12:00	Aukce st. dluhopisu 2,40 %, 2014-2025	04/2014								
ČR	12:00	Aukce st. dluhopisu 4,20 %, 2036	04/2014								
USA	16:00	Prodej nových domů	03/2014					450		440	
USA	19:00	5letá aukce	04/2014					35			
USA	22:00	Kvartální zisk Apple	04/2014								

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytují 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.