



www.csob.cz/Analzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Středa 09.07.2014

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
ČR	9:00	Inflace	06/2014	0,1	0,1	0	0	0,2	0,1	0,1	0,4
SR	9:00	Obchodní bilance	05/2014			464,7				345,8	
USA	19:00	10letá aukce	07/2014								
USA	20:00	Zápis ze zasedání FOMC	07/2014								

NAPŘÍČ TRHY

- **Více jak pětina amerických malých podniků zvyšuje mzdy**
- **Rizikové marže u dluhopisů na periferii eurozóny po delší době rostou**
- **Česká inflace skončila v červnu na nule**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,45	0,0
EUR/PLN	4,13	-0,4
EUR/HUF	309,1	-0,4
EUR/USD	1,36	0,1
EUR/CHF	1,22	0,0
USD/JPY	101,58	-0,3

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,30	0
Eurozóna 2Y	0,02	0
USA 2Y	0,50	-1
Česko 10Y	1,53	-2
Eurozóna 10Y	1,22	-3
USA 10Y	2,57	-5

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	94	3
Itálie CDS 5Y	83	3
Španělsko CDS 5Y	58	4

Akcie		% zm.
PX	133	-0,2
DAX	9773	-1,3
S&P500	1964	-0,7
volatilita (VIX)	12	5,7

Komodity		% zm.
Zlato	1319	-0,1
Ropa Brent	108,9	-0,9

Model Goldman Sachs předpovídal Brazílii na letošním mistrovství světa pravděpodobnost zisku titulu 49 %, zatímco Německu pouhých 11 % (<http://www.goldmansachs.com/our-thinking/outlook/world-cup-and-economics-2014-folder/world-cup-economics-report.pdf>). Včerejší realita byla však docela jiná a výsledek 7:1 optikou finančního světa tak trochu připomíná černou labuť.

Na trzích v tuto chvíli na druhou stranu moc velkých překvapení nevidíme a investoři pomalu najíždí na poklidný prázdninový režim. Včera určitou pozornost přitáhla zpráva o nových pracovních místech v USA, která doplnila páteční výborné výsledky z trhu práce. I když páteční čísla ukázala další přírůstek pracovních míst a pokles nezaměstnanosti, růst mezd zatím zůstává relativně pomalý (okolo 2 %). Podle včerejšího průzkumu se ale mezi malými a středními podniky začíná situace měnit.

V posledních měsících zvyšovalo mzdy více než 20 % malých podniků - to je nejvyšší procento od konce roku 2007. V minulosti to bylo právě chování malých a středních podniků, které předznamenávalo růst mezd v celé americké ekonomice. Malé podniky totiž zpravidla na trhu práce reagují jako první na nedostatek pracovníků a snaží se udržet si talenty a přilákat nové zvyšováním mezd.

Pokud bychom viděli v druhé polovině roku zrychlení růstu mezd v celé americké ekonomice, měl by Fed o důvod navíc neotálet v roce 2015 s prvním zvýšením sazeb. Holubičí rétorika Fedu ale zatím žádných velkých změn nedoznala. Uvidíme, zda něco překvapivého nepřinese dnešní záznam z posledního setkání FOMC.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,35 - 27,50	EUR/USD	1,355 - 1,365	USD/CZK	20,04 - 20,30
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,30 - 27,60	EUR/USD	1,350 - 1,370	USD/CZK	19,93 - 20,44

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,08	0,07	0,08
EUR/PLN		0,28	-0,03
EUR/HUF			-0,12

korelace desetiminutových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK

		% zm.
1M	27,44	0,01
3M	27,44	0,02
6M	27,42	0,01
1 Rok	27,38	0,01

Forward USD/CZK

		% zm.
1M	20,16	-0,04
3M	20,15	-0,04
6M	20,12	-0,03
1 Rok	20,07	-0,03

Impl. volatilita 3M

	%	p.b.
EUR/CZK	3,4	0,04
EUR/PLN	5,9	0,05
EUR/HUF	7,0	0,03
EUR/USD	5,1	0,05

Komodity

		% zm.
Hliník (USD/t)	1940	0,8
Měď (USD/t.)	7131	0,1
WTI (USD/bbl)	102,9	0,5

Středoevropské měny

Navzdory novému maďarskému zákonu zaměřenému na řešení problému cizoměnových půjček (byť jejich schválení nebylo příliš překvapivé) se včera regionálním měnám na frontě s eurem dařilo a jak zlotý, tak forint posílily (koruna víceméně stagnovala).

Hlavní událostí dneška je zveřejnění české inflace za červen. Ta nakonec dopadla o desetinu nižší, než se čekalo, a v meziročním i meziměsíčním vyjádření ceny stagnovaly. Hlavním důvodem bylo další zlevnění potravin a pokračoval i pokles cen telekomunikačních služeb. Na straně druhé jsou tentokrát dražší sezónní zájezdy a pohonné hmoty. Je pravděpodobné, že už od příštího měsíce se inflace začne opět zvyšovat, aby v závěru roku zdolala hranici jednoho procenta. Inflace je o půl procentního bodu nižší, než předpokládala centrální banka. Vzhledem k faktorům, které dnes zveřejněné číslo ovlivnily, bychom se neměli dočkat žádné překvapivé či dramatické reakce.

EUR/USD

Kurz euro dolaru povylezl viditelněji nad hranici 1,36. Americké měně nesevřelo zhoršení sentimentu u malých a středních podniků, respektive holubičí rétorika Fedu. Ta prozatím pokračuje, a to navzdory vynikajícím číslům z trhu práce - včera v tomto duchu například vystoupil prezident minneapolisského Fedu N. Kočerlakota. Komunikace z centrálních bank může mít vliv na eurodolarový trh i ve zbytku týdne. Dnes vystoupí na veřejnosti šéf ECB Draghi a navečer bude publikován podrobný zápis červnového zasedání Fedu. Připomeňme, že na tomto jednání, kdy byla zveřejněna nová prognóza, se ukázalo, že někteří členové FOMC vidí možnost zvýšení úrokových sazeb dříve, než naznačovaly minulé prognózy.

Dluhopisy

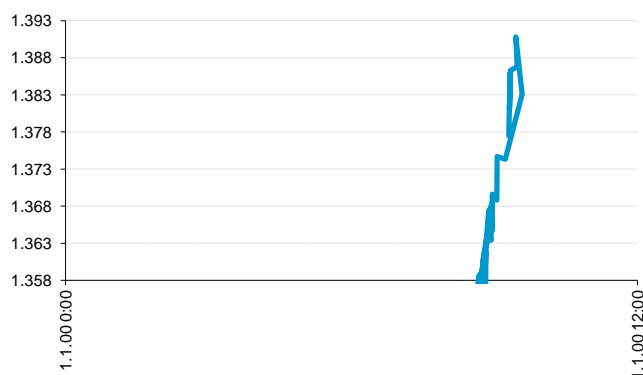
Rizikové marže na periferii eurozóny včera po delší době výrazněji vzrostly, když na jedné straně klesaly výnosy německých vládních dluhopisů a na straně druhé se zvyšovaly výnosy u dluhopisů zemí pod zkratkou PIGS. Na vině byl na jedné straně propad německých dovozů a na straně druhé strach z toho, že Řecko bude potřebovat další záchranný balík (což je nevyhnutelné a jde jen o to, kdy to přijde). Dnešek by však měl být ve znamení Fedu, neboť navečer bude publikován podrobný zápis z jeho červnového zasedání. Připomeňme, že na tomto jednání, kdy byla zveřejněna nová prognóza, se ukázalo, že někteří členové FOMC vidí možnost zvýšení úrokových sazeb dříve, než naznačovaly minulé předpovědi. Jakékoliv další indikace toho, že se Fed konkrétněji připravuje na první zvýšení úroků, mohou krátký konec dolarové výnosové křivky posunout výše.

Komodity

Cena ropy Brent včera dále klesala, tentokrát o 1,2 %. Hlavní roli hraje i nadále zejména snižující se geopolitické napětí v klíčovém regionu MENA (Blízký Východ a severní Afrika). Měsíční kontrakt na Brent (ICE) se tak obchoduje za nejnižší ceny za poslední měsíc. Komfortní situaci na trhu se severomořskou ropou naznačují i ceny CFD kontraktů (krátkodobé swapy na Dated Brent), které se pohybují na více než dvouletých minimech.

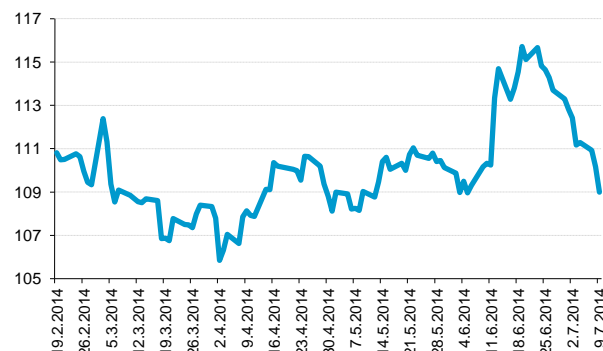
Mírný pokles včera zaznamenala i cena zlata. Naopak, základní kovy v průměru zdražily o 0,7 %.

EUR/USD



EUR/USD, posledních 50 hodin. Zdroj: Reuters.

Brent (USD/bbl)



Brent (USD/bbl), posledních 100 dnů. Zdroj: Reuters.

TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb

ČNB: 2014 - beze změn

ECB: 2014H2 - beze změ

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	0,35	0,0	ČR	0,32	0,0	ČR	1,40	-0,5
Maďarsko	2,30	-10	Maďarsko	2,34	0,0	Maďarsko	2,32	-2,0	Maďarsko	3,79	-7,0
Polsko	2,50	-25	Polsko	2,68	0,0	Polsko	2,43	-2,0	Polsko	3,33	-3,5
Eurozóna	0,15	-25	Eurozóna	0,20	0,0	Eurozóna	0,20	2,0	Eurozóna	1,43	-4,1
USA	0-0,25	-75	USA	0,23	-0,1	USA	0,27	-0,3	USA	2,65	-3,5
UK	0,50	-50	UK	0,56	-0,1	UK	0,71	-1,6	UK	2,78	-7,1

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,33	0,5	1Y	0,31	0,0
SW	0,17	0,0	SW	0,05	-0,1	2Y	0,45	-0,5	2Y	0,31	-0,3
2W	0,17	0,0	2W	0,06	0,0	3Y	0,52	-1,5	3Y	0,38	-1,0
1M	0,27	0,0	1M	0,10	-0,1	4Y	0,61	-1,0	4Y	0,50	-1,7
3M	0,35	0,0	3M	0,20	0,0	5Y	0,74	-1,0	5Y	0,64	-3,2
6M	0,42	0,0	6M	0,30	0,0	10Y	1,40	-0,5	10Y	1,43	-4,1
1Y	0,52	0,0	1Y	0,49	0	15Y	1,82	-2,0	15Y	1,90	-4,01

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,36	0,0	FRA 1x4	0,20	-1,2	1Y	6	0,0	Maďarsko	167	1
FRA 3x6	0,32	0,0	FRA 3x6	0,20	2,0	2Y	15	0,0	Polsko	58	0
FRA 6x9	0,34	0,5	FRA 6x9	0,17	0,1	5Y	45	0,0	Slovensko	45	0
FRA 9x12	0,34	0,5	FRA 9x12	0,18	0,2	10Y	74	0,0	Irsko	50	2
									Portugal.	175	14

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
Čína	3:30	Výrobní ceny	06/2014				-1,1		-1		-1,4
Čína	3:30	Inflace	06/2014				2,3		2,5		2,5
ČR	9:00	Inflace	06/2014	0,1	0,1	0	0	0,2	0,1	0,1	0,4
Maďarsko	9:00	Obchodní bilance	05/2014 *P				419,2		550		628,5
SR	9:00	Obchodní bilance	05/2014				464,7				345,8
Maďarsko	17:00	Rozpočtové saldo	06/2014								-681,7
USA	19:00	10letá aukce	07/2014								
USA	20:00	Zápis ze zasedání FOMC	07/2014								

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.