



www.csob.cz/Analzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Čtvrtek 21.08.2014

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
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	08/2014					300		311	
USA	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	08/2014					19,4		23,9	

NAPŘÍČ TRHY

- Dolar spadl pod 1,330 po zápisu z posledního zasedání Fedu
- Trh po slabších čínských PMI vyhlíží nálady z eurozóny
- Koruna vůči dolaru na dostřel čtyřletých minim

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,90	-0,2
EUR/PLN	4,19	0,2
EUR/HUF	314,5	0,3
EUR/USD	1,33	-0,4
EUR/CHF	1,21	0,0
USD/JPY	103,76	0,8

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,19	0
Eurozóna 2Y	-0,01	0
USA 2Y	0,47	5
Česko 10Y	1,36	-2
Eurozóna 10Y	0,99	-2
USA 10Y	2,43	2

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	97	-1
Itálie CDS 5Y	86	-1
Španělsko CDS 5Y	52	-1

Akcie		% zm.
PX	130	-0,1
DAX	9315	-0,2
S&P500	1987	0,2
volatilita (VIX)	12	-3,5

Komodity		% zm.
Zlato	1292	-0,3
Ropa Brent	102,3	0,7

Názory na pracovní trh uvnitř Fedu nejsou vůbec jednotné - alespoň na to ukazuje zápis z posledního zasedání, který byl zveřejněn včera večer. Podle něj si "mnoho" členů Fedu přiznává, že se pracovní trh vylepšuje rychleji, než očekávali a že může na místě změnit jeho hodnocení v oficiálním komentáři po zasedání. To by ve finále podle některých členů mělo vést k rychlejšímu růstu sazeb. Nebude to ale zdaleka názor všech. V tomto světle bude zajímavé poslechnout si, jak vybalancuje svoje páteční vystoupení o pracovním trhu v Jackson Hole Janet Yellenová. Podle našeho názoru se bude dál držet spíše v holubičí části spektra a v zásadě nic výrazného nezmění na svých dlouhodobých argumentech - nezaměstnanost sice klesá rychleji, současně s tím ale klesá míra participace a zůstává vysoký podíl dlouhodobě nezaměstnaných a lidí pracujících na částečný úvazek.

Jednoduše podle Yellenové americký pracovní trh stále jede výrazně pod svým potenciálem a tomu odpovídá i pomalé tempo mezd. Janet Yellenová si tak zřejmě v pátek nechá, podobně jako v červencovém vystoupení před Kongresem, otevřené dveře na obě strany - směrem k rychlejšímu i pomalejšímu růstu sazeb v závislosti na dalším vývoji ekonomiky. My čekáme, že uvnitř Fedu i nadále bude převládat opatrně holubičí pohled. Proto věříme, že k prvnímu růstu sazeb i přes pokračující zlepšování na trhu práce, dojde až v druhém kvartále 2015. Trh v tuto chvíli počítá s tím, že k prvnímu růstu sazeb v USA dojde na červencovém zasedání.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,75 - 28,00	EUR/USD	1,320 - 1,335	USD/CZK	20,79 - 21,21
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,60 - 28,05	EUR/USD	1,310 - 1,340	USD/CZK	20,60 - 21,41

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,03	-0,02	0,03
EUR/PLN		0,34	-0,10
EUR/HUF			0,06

korelace desetiminutových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK	% zm.	
1M	27,89	-0,18
3M	27,89	-0,18
6M	27,86	-0,19
1 Rok	27,82	-0,19

Forward USD/CZK	% zm.	
1M	21,03	0,26
3M	21,02	0,26
6M	20,99	0,26
1 Rok	20,92	0,25

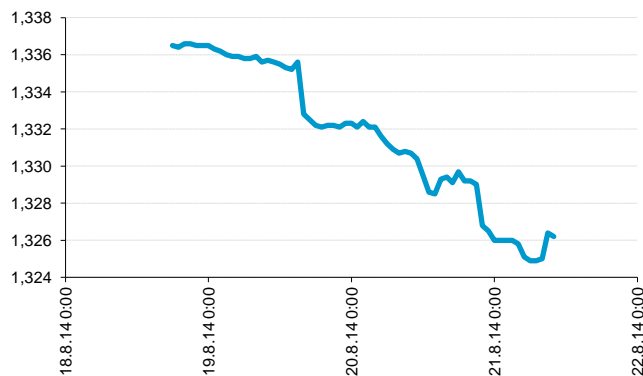
Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,4	-0,10
EUR/PLN	6,4	0,13
EUR/HUF	8,0	0,05
EUR/USD	5,6	0,04

Komodity	% zm.	
Hliník (USD/t)	2076	1,8
Měď (USD/t.)	7011	2,1
WTI (USD/bbl)	102,9	0,5

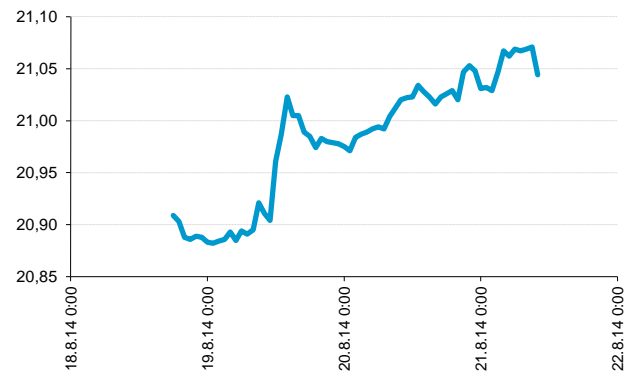
Devizové trhy

Jestřábí tóny z Fedu (viz náš úvodník) včera dodaly další pozitivní impuls dolaru, takže měnový pár EUR/USD zamířil opět prudce směrem na jih. Pád přitom ani nijak nezpomalila důležitá technická hranice podpory ležící těsně pod úrovní 1,33, takže měnový pár nakonec končil zhruba ještě o půl figury níže. Čistě technicky se tedy eurodolaru otvírá prostor pro další ztráty, přičemž důležitou hranicí podpory je až úroveň 1,31. Pár EUR/USD přitom bude sledovat především domácí data z trhu práce (viz dnešní nové žádosti o podporu), přičemž ještě předtím budou velmi důležité i předstihové indikátory z eurozóny. Pokud index PMI dnes dopoledne v Evropě neoslní (tak jako v Číně), tak může mít dolar opravdu nakročeno k dalším ziskům.

Jinak zajímavý je pohled i na kurz dolaru vůči koruně, kde jsme se bezpečně přehoupali přes hranici 21,0, přičemž na dostřel je i čtyřleté maximum 21,24.

EUR/USD


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

USD/CZK


USD/CZK, posledních 65 hodin. 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	0,35	-0,5	ČR	1,26	-0,5
Maďarsko	2,10	-20	Maďarsko	2,15	0,0	Maďarsko	2,23	1,0	Maďarsko	3,95	3,0
Polsko	2,50	-25	Polsko	2,65	0,0	Polsko	2,28	0,5	Polsko	3,03	2,0
Eurozóna	0,15	-10	Eurozóna	0,19	-0,4	Eurozóna	0,18	-0,4	Eurozóna	1,21	-2,2
USA	0-0,25	-75	USA	0,23	0,1	USA	0,28	1,3	USA	2,56	0,5
UK	0,50	-50	UK	0,56	0,4	UK	0,69	1,6	UK	2,55	1,7

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,36	0,0	1Y	0,30	-0,5
SW	0,16	0,0	SW	0,04	-0,1	2Y	0,46	-0,5	2Y	0,31	-0,5
2W	0,17	0,0	2W	0,05	-0,1	3Y	0,53	-1,0	3Y	0,37	-0,8
1M	0,27	0,0	1M	0,08	-0,3	4Y	0,60	-1,0	4Y	0,45	-1,2
3M	0,35	0,0	3M	0,19	-0,4	5Y	0,71	-1,0	5Y	0,56	-1,6
6M	0,42	0,0	6M	0,29	-0,3	10Y	1,26	-0,5	10Y	1,21	-2,2
1Y	0,52	0,0	1Y	0,47	-0,3	15Y	1,69	-3,0	15Y	1,59	-3

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,37	-0,5	FRA 1x4	0,18	-0,6	1Y	7	0,0	Maďarsko	172	0
FRA 3x6	0,35	-0,5	FRA 3x6	0,18	-0,4	2Y	16	0,0	Polsko	63	0
FRA 6x9	0,37	-0,5	FRA 6x9	0,16	-0,5	5Y	46	0,0	Slovensko	45	0
FRA 9x12	0,37	-0,5	FRA 9x12	0,16	-0,6	10Y	75	0,0	Irsko	55	0
									Portugal.	165	-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
Francie	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014 *P			46,5		47,8		47,8	
Německo	9:30	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014 *P					51,5		52,4	
EMU	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014 *P					51,3		51,8	
EMU	10:00	Index nákupních manažerů ve službách	08/2014 *P					53,7		54,2	
UK	10:30	Maloobchodní tržby	07/2014					0,4	3,1	0,1	3,6
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	08/2014					300		311	
USA	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti	08/2014					2520		2544	
USA	16:00	Podnikatelská nálada philadelph. Fedu	08/2014					19,4		23,9	
USA	16:00	Prodej stávajících domů	07/2014					5		5,04	
EMU	16:00	Index spotřebitelské důvěry	08/2014 *A					-9,1		-8,4	
USA	16:00	Předstihové ukazatele	07/2014					0,6		0,3	

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.