



[www.csob.cz/Analzy](http://www.csob.cz/Analzy)



## DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Pondělí 01.09.2014

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
Německo	8:00	HDP	2Q/2014 *F			-0,2	1,2	-0,2	1,2	-0,2	1,2
Maďarsko	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014			51				56,7	
Polsko	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014			49		49		49,4	
ČR	9:30	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014					55,5		56,5	

### NAPŘÍČ TRHY

- **Návrat do školy v. Svátek práce, aneb čekání na ISM, ECB a payrolls**
- **Polský premiér Tusk vystřídá prezidenta EU Van Rumpuye**
- **Dobrá americká čísla a východní Ukrajina udržují eurodolar v defenzivě**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,74	-0,3
EUR/PLN	4,21	-0,3
EUR/HUF	314,9	-0,1
EUR/USD	1,31	-0,4
EUR/CHF	1,21	0,0
USD/JPY	104,08	0,3

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,18	-2
Eurozóna 2Y	-0,03	-2
USA 2Y	0,49	-1
Česko 10Y	1,22	2
Eurozóna 10Y	0,89	0
USA 10Y	2,35	1

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	98	0
Itálie CDS 5Y	86	0
Španělsko CDS 5Y	51	0

Akcie		% zm.
PX	132	0,1
DAX	9470	0,1
S&P500	2003	0,3
volatilita (VIX)	12	-0,6

Komodity		% zm.
Zlato	1288	0,0
Ropa Brent	103,0	0,0

Návrat do školy alias sezóna back-to-school bývá možná potěšující zprávou pro obchody, avšak nemají z ní radost nejen děti ale i především jejich rodiče. Pro obchodníky na finančních trzích je to zároveň pokyn, aby zbystřili pozornost, neboť všichni důležití hráči jsou většinou zpátky z dovolených a je třeba se po prázdninách na ekonomické a finanční fundamenty cen aktiv podívat znovu. Bývá zároveň pravidlem, že díky "Svátku práce" v USA, který bývá na počátku září, je šok z návratu do škol pro všechny přece jenom mírněn.

Ne jinak tomu bude i letos, když severoamerické trhy dnes budou zavřeny, což ovšem lidem pohybujícím se na finančních trzích ulehčí situaci opravdu jen dočasně. Zbytek týdne se totiž spíše zahustí, čímž jej učiní hektičtější.

Řada důležitých událostí jakými budou například indexy podnikatelských nálad v USA, zasedání ECB a především srpnové statistiky z amerického trhu práce, tak bude vměstnána pouze do čtyř pracovních dnů.

Samozřejmě, že pozornost trhů nebudou poutat jen makroekonomické události. Situace na východní Ukrajině se nelepší, což s nastupujícím podzimem, resp. blížící se zimou není vůbec dobrá zpráva. Takovou je sice možná pro střední Evropu jmenování polského premiéra, jakožto budoucího prezidenta EU, avšak příznějme si, že pokud by měl konflikt mezi Ruskem a Ukrajinou dále eskalovat, tak Polák v čele EU bude jen slabou náplastí na negativní dopady, jež by to celému regionu přineslo.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



# TRHY

<b>Denní FX výhled</b>	EUR/CZK	27,60 - 27,80	EUR/USD	1,310 - 1,330	USD/CZK	20,75 - 21,22
<b>Týdenní FX výhled</b>	EUR/CZK	27,50 - 27,90	EUR/USD	1,300 - 1,350	USD/CZK	20,37 - 21,46

### Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,05	0,15	-0,06
EUR/PLN		0,42	-0,15
EUR/HUF			-0,18

korelace desetiminutových změn (za 5 dní)

### Forward EUR/CZK

		% zm.
<b>1M</b>	27,74	-0,32
<b>3M</b>	27,73	-0,31
<b>6M</b>	27,71	-0,31
<b>1 Rok</b>	27,69	-0,30

### Forward USD/CZK

		% zm.
<b>1M</b>	21,11	0,06
<b>3M</b>	21,10	0,06
<b>6M</b>	21,07	0,07
<b>1 Rok</b>	21,01	0,06

### Impl. volatilita 3M

	%	p.b.
<b>EUR/CZK</b>	4,7	-0,06
<b>EUR/PLN</b>	6,2	-0,23
<b>EUR/HUF</b>	7,8	0,15
<b>EUR/USD</b>	6,0	-0,16

### Komodity

		% zm.
<b>Hliník (USD/t)</b>	2097	0,7
<b>Měď (USD/t.)</b>	6983	0,7
<b>WTI (USD/bbl)</b>	102,9	0,5

## Středoevropské měny

Středoevropské měny ke konci týdne lehce posilovaly. Polský zlotý se během dne dostal pod tlak poté, co byl premiér Tusk zvolen novým prezidentem Evropské rady. Někteří hráči na trzích jsou zjevně trochu znepokojeni z dalšího vývoje poté, co Tusk opustí domácí politickou scénu. Premiér Tusk by měl opustit svůj úřad v druhé polovině listopadu a do čtrnácti dní by měl jeho nástupce předstoupit před Sejm.

I když by volba měla proběhnout pravděpodobně bez větších problémů (nejčastěji zmiňovanou kandidátkou je Ewa Kopacz), odchod výrazného Tuska může vládnoucí Občanskou platformu ještě více oslabit. Ta již dnes ztrácí v průzkumech veřejného mínění za opozičním Prámem a Spravedlností (volby jsou na programu na podzim 2015).

Dnes se pozornost soustředí na sérii podnikatelských nálad PMI - očekáváme další lehké zhoršení kopírující vývoj v Německu (Ifo, PMI).

## EUR/USD

Další zisky amerického dolaru dovedly měnový pár až do blízkosti 1,31 EUR/USD. Hnacím motorem dolaru byla vedle rostoucího geopolitického napětí také série slušných čísel z americké ekonomiky. Pozornost přitáhl především další nárůst indexu podnikatelské nálady v okolí Chicaga a pozitivní revize spotřebitelské nálady.

Tento týden je plný důležitých událostí. Nejprve přitáhne pozornost ECB, která přes holubičí projev Draghiho v Jackson Hole pravděpodobně nic nového neoznámí a může dopřát otlučenému euru alespoň načas oddychový čas. Solidní výsledek amerických payrollů by ale měl hrát na konci týdne znovu do karet dolaru.

## Dluhopisy

Výnosy bezpečných vládních dluhopisů nakonec v pátek uzavřely o něco výše, když byly konfrontovány s rozporuplnými daty. Na jedné straně srpnová evropská inflace skončila na konsensu a spotřebitelská důvěra v USA a index PMI z Chicaga silně rostly, na straně druhé však italská inflace zůstává v záporu a osobní výdaje v USA rovněž neočekávaně poklesly.

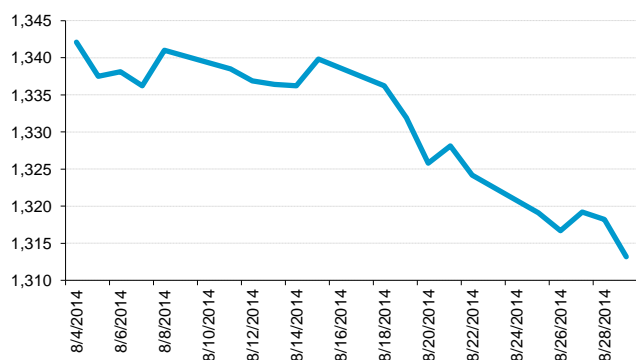
Vzhledem k tomu, že trhy v USA budou dnes uzavřeny (Labor day), tak pozornost se přesune spíše k evropským číslům (především PMI) a dále k východní Ukrajině a především k tomu k jakým dalším sankcím se EU vůči Rusku může připravit.

## Komodity

Cena ropy Brent v pátek mírně vzrostla a dostala se nad 103 USD/barel. Ačkoliv míra geopolitického napětí v různých oblastech světa zůstává relativně vysoká, tak na cenu ropy výraznější vliv nemá. Trh uklidňují i zprávy o očekávaném růstu produkce kartelu OPEC v srpnu o bezmála 1 milión barelů ropy denně na 31 miliónů barelů.

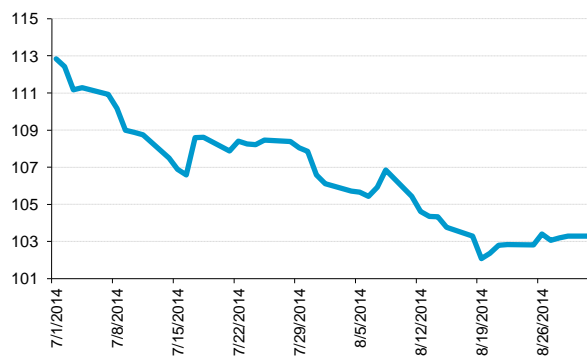
Cena hliníku (LME 3M) v pátek opět rostla a dosáhla na jeden a půlletá maxima a podobným tempem rostla i cena mědi. V případě obou kovů ceny tlačí vzhůru pokles zásob na burze.

### EUR/USD



EUR/USD, posledních 20 dnů. Zdroj: Reuters.

### Brent (USD/bbl)



Brent (USD/bbl), posledních 45 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	0,34	1,0	ČR	1,13	-2,0
Maďarsko	2,10	-20	Maďarsko	2,14	0,0	Maďarsko	2,27	0,0	Maďarsko	3,77	-4,0
Polsko	2,50	-25	Polsko	2,59	-1,0	Polsko	2,16	0,0	Polsko	2,94	0,0
Eurozóna	0,15	-25	Eurozóna	0,16	-0,4	Eurozóna	0,15	-1,1	Eurozóna	1,09	2,1
USA	0-0,25	-75	USA	0,23	0,0	USA	0,26	-1,5	USA	2,47	0,2
UK	0,50	-50	UK	0,56	-0,2	UK	0,68	-0,9	UK	2,41	-0,2

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,33	2,0	1Y	0,27	-1,0
SW	0,16	0,0	SW	0,03	-0,5	2Y	0,44	0,0	2Y	0,27	-1,5
2W	0,17	0,0	2W	0,04	-0,3	3Y	0,49	1,5	3Y	0,33	-0,3
1M	0,27	0,0	1M	0,07	-0,1	4Y	0,57	4,0	4Y	0,40	-0,5
3M	0,35	0,0	3M	0,16	-0,4	5Y	0,64	1,5	5Y	0,50	0,1
6M	0,42	0,0	6M	0,26	-0,3	10Y	1,13	-2,0	10Y	1,09	2,1
1Y	0,52	0,0	1Y	0,43	-0,4	15Y	1,56	-1,0	15Y	1,47	1,96

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,36	0,0	FRA 1x4	0,15	0,0	1Y	6	-2,5	Maďarsko	165	0
FRA 3x6	0,34	1,0	FRA 3x6	0,15	-1,1	2Y	15	-2,5	Polsko	63	0
FRA 6x9	0,33	1,0	FRA 6x9	0,13	-1,9	5Y	45	-2,5	Slovensko	47	0
FRA 9x12	0,33	1,0	FRA 9x12	0,13	-1,9	10Y	75	-2,5	Irsko	54	0
									Portugal.	164	9

## 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	HDP	2Q/2014 *F			-0,2	1,2	-0,2	1,2	-0,2	1,2
Maďarsko	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014			51				56,7	
Polsko	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014			49		49		49,4	
ČR	9:30	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014					55,5		56,5	
Francie	9:50	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014 *F					46,5		46,5	
Německo	9:55	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014 *F					52		52	
EMU	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	08/2014 *F					50,8		50,8	
UK	10:30	Index nákupních manažerů v průmyslu PMI	08/2014					55		55,4	
ČR	14:00	Rozpočtové saldo	08/2014							4,5	

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.