



www.csob.cz/Analzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Úterý 21.10.2014

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

- **Čína roste nejpomaleji za pět let, avšak stále sedmiprocentním tempem**
- **ECB začala kupovat kryté dluhopisy**
- **Cena mědi po čínských datech opět klesá pod 6600 USD/t**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27.58	0.3
EUR/PLN	4.23	0.2
EUR/HUF	307.2	0.5
EUR/USD	1.28	0.3
EUR/CHF	1.21	-0.1
USD/JPY	106.96	0.1

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0.13	3
Eurozóna 2Y	-0.06	-2
USA 2Y	0.35	-2
Česko 10Y	1.02	-2
Eurozóna 10Y	0.85	-1
USA 10Y	2.18	-2

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	144	3
Itálie CDS 5Y	133	6
Španělsko CDS 5Y	85	0

Akcie		% zm.
PX	126	1.1
DAX	8718	-1.5
S&P500	1904	0.9
volatilita (VIX)	19	-15.6

Komodity		% zm.
Zlato	1247	0.7
Ropa Brent	85.3	-0.8

Mají-li investoři vyjmenovat největší rizika globální ekonomiky, do první pětky problémů se zpravidla vždy vejde Čína. Proto vždy, když jsou zveřejněna růstová data z čínské ekonomiky, přitáhnou pozornost. Bude tomu jistě i dnes, kdy byly zveřejněny údaje o HDP za třetí kvartál. Podle čínských statistiků prý ekonomika roste o 7,3 % meziročně, což je údajně nejpomalejší tempo za posledních pět.

Je velice pravděpodobné, že nad tímto údajem bude řada analytiků dlouze elaborovat, my co si však pamatujeme plánování pětiletých a centrální plánovací komisi a víme, že z tohoto čísla nelze vyvozovat velké závěry. Meziroční růst čínské ekonomiky v posledních čtyřech letech osciluje v rozmezí 7,3-8 %, což hovoří samo za sebe.

Nicméně komoditní trhy, jejichž utrpení se v posledních týdnech prohlubovalo, se možná díky čínským statistikám trochu uklidní, přičemž západní trhy a ekonomiky si z takového čísla mohou odnést to, že čínským soudruhům se momentálně daří měkké přistání ekonomiky. Pro západní ekonomiku je přitom kriticky důležité, že v Číně stále rychle roste spotřeba, o čemž svědčí nejen dvouciferný růst maloobchodních tržeb (a to i reálných), ale i stále velmi silná poptávka po spotřebním zboží produkovaným nadnárodními společnostmi s centrály na Západě.

So far so, jak se říká v angličtině, o tom, že v tuto chvíli "úspěšný" přechod Číny na ekonomický model založený daleko více na spotřebě nebude zadarmo a bude mít své vedlejší efekty, ale netřeba pochybovat.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27.50 - 27.70	EUR/USD	1.270 - 1.285	USD/CZK	21.40 - 21.81
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27.40 - 27.70	EUR/USD	1.255 - 1.285	USD/CZK	21.32 - 22.07

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0.08	0.15	0.03
EUR/PLN		0.36	0.05
EUR/HUF			-0.01

korelace desetiminutových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK	% zm.	
1M	27.57	0.26
3M	27.56	0.26
6M	27.55	0.25
1 Rok	27.51	0.24

Forward USD/CZK	% zm.	
1M	21.54	-0.03
3M	21.52	-0.03
6M	21.50	-0.04
1 Rok	21.42	-0.03

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4.4	0.13
EUR/PLN	6.3	0.02
EUR/HUF	7.3	0.11
EUR/USD	7.3	-0.26

Komodity	% zm.	
Hliník (USD/t)	1973	0.0
Měď (USD/t.)	6563	-1.1
WTI (USD/bbl)	102.9	0.5

Středoevropské měny

Středoevropským měnám se včera příliš nedařilo. Po pátečním posílení se zlotý, forint i koruna při absenci regionálních stimulů vydaly severním směrem, přičemž největší ztráty 0,3 % zaznamenal maďarský forint.

Dnešek bude opět, co se týká regionálních událostí, nezajímavý. Regionální trhy tak budou svou pozornost upínat k mezinárodnímu dění. Ani tam však mnoho nových dat, kromě čínského HDP dnes zveřejněno nebude.

Dluhopisy

Na evropských dluhopisových trzích včera mělo odezvu varování Wolfganga Schaubleho před slabým výkonem hospodářství a Bundesbanky před recesí v polovině roku 2015. Výnos německého bundu poklesl o dalšího 1,5 bodu, zatímco výnosy řady jižních ekonomik mířily vzhůru. Důvodem je především strach z toho, že si nebudou moci dovolit slabý růst nebo dokonce recesi největší evropské ekonomiky. Výnosy portugalských vládních dluhopisů včera vzrostly o 17 bps. ECB mezi tím začala skupovat kryté dluhopisy (covered bonds), pravděpodobně od španělských a francouzských bank (podle zpráv z Bloombergu). Týdenní nákupy bude ECB oznamovat pravidelně každé pondělí.

EUR/USD

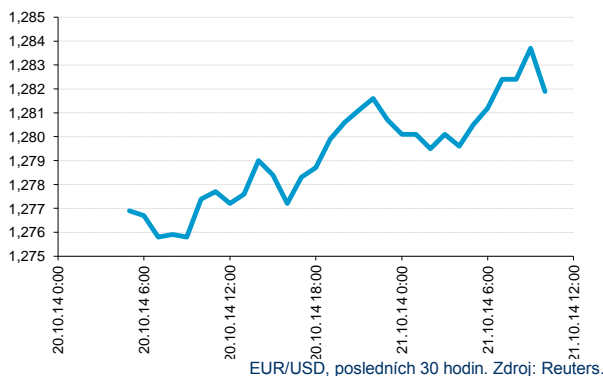
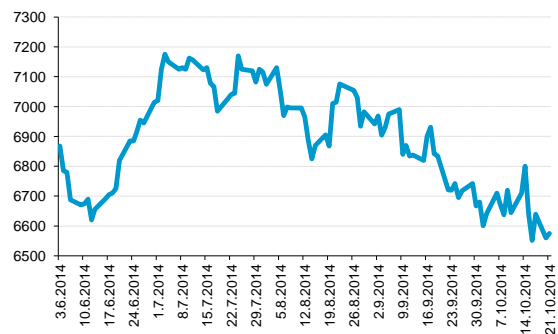
Euro včera posílilo nehledě na pesimistické komentáře německého ministra financí Wolfganga Schaubleho ohledně růstových vyhlídek. Měnový pár se vyhoupl nad 1,28 EUR/USD.

Zdá se, že dolar si stále vybírá technickou pauzu a bude potřebovat nějaký čas, aby se nadechl k dalším ziskům. Mezi investory panuje stále určitá nejistota ohledně reakce Fedu na zhoršující se ekonomické vyhlídky eurozóny. Ke konci týdne by se ale euro opět mohlo dostat pod tlak se zveřejněním další série podnikatelských nálad (PMI) a v očekávání víkendového výsledku zátěžových testů ECB.

Komodity

Ceny komodit včera částečně korigovaly páteční zisky. Dnešní ranní data z Číny vyznívají sice spíše optimisticky (růst HDP ve 3. čtvrtletí dosáhl 7,3 % a čekalo se 7,2 %, kromě toho průmyslová produkce za září dopadla o něco lépe, než se čekalo), nicméně růst je nejpomalejší za posledních 5 let a tak se data na cenách komodit projevila pozitivně jen krátce.

Cena mědi tak po ránu opět spíše klesá a pohybuje se pod 6600 USD/t, zatímco ropa Brent se aktuálně obchoduje kolem 85,4 USD/barel.

EUR/USD

Měď (USD/t.)


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	0.31	0.0	ČR	1.15	-0.5
Maďarsko	2.10	-20	Maďarsko	2.10	0.0	Maďarsko	2.16	1.0	Maďarsko	3.48	3.5
Polsko	2.00	-50	Polsko	2.02	0.0	Polsko	1.58	0.5	Polsko	2.47	-1.5
Eurozóna	0.05	-25	Eurozóna	0.08	0.0	Eurozóna	0.11	-0.5	Eurozóna	1.10	-0.8
USA	0-0.25	-75	USA	0.23	0.1	USA	0.27	-0.5	USA	2.32	-3.3
UK	0.50	-50	UK	0.56	-0.3	UK	0.65	-0.8	UK	2.25	-3.5

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	0.20	-0.2
SW	0.16	0.0	SW	-0.02	-0.1	2Y	0.42	-0.5	2Y	0.23	-0.4
2W	0.17	0.0	2W	-0.01	0.0	3Y	0.47	-0.5	3Y	0.28	-0.7
1M	0.27	0.0	1M	0.01	0.0	4Y	0.54	0.0	4Y	0.36	-0.9
3M	0.35	0.0	3M	0.08	0.0	5Y	0.63	-0.5	5Y	0.46	-1.5
6M	0.41	0.0	6M	0.18	-0.1	10Y	1.15	-0.5	10Y	1.10	-0.8
1Y	0.51	-1.0	1Y	0.34	-0.3	15Y	1.57	-0.5	15Y	1.51	-0.31

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0.36	0.0	FRA 1x4	0.11	0.7	1Y	8	0.0	Maďarsko	168	2
FRA 3x6	0.31	0.0	FRA 3x6	0.11	-0.5	2Y	17	0.0	Polsko	69	0
FRA 6x9	0.33	0.0	FRA 6x9	0.11	-0.7	5Y	47	0.0	Slovensko	51	2
FRA 9x12	0.33	0.0	FRA 9x12	0.11	-0.5	10Y	76	0.0	Irsko	65	1
									Portugal.	211	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
USA	15:30	Kvartální zisk Coda-Cola	3Q/2014								
USA	15:30	Kvartální zisk Mc Donald's	3Q/2014								
USA	16:00	Prodej stávajících domů	09/2014					5.1		5.05	

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.