



www.csob.cz/Analyzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Čtvrtek 26.02.2015

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	Inflace	01/2015					-0,6	-0,1	-0,4	0,8
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	02/2015					290		283	
USA	14:30	Zakázky na zboží dl. spotř. bez dopr. prostř.	01/2015					0,5		-0,8	

NAPŘÍČ TRHY

- **Ukrajinci se snaží zastavit padající hřivnu**
- **Německá pětiletá aukce poprvé se záporným výnosem**
- **Trhy čekají na americkou inflaci**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,42	-0,2
EUR/PLN	4,16	0,0
EUR/HUF	304,7	-0,2
EUR/USD	1,14	0,2
EUR/CHF	1,08	0,0
USD/JPY	118,86	-0,1

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,07	0
Eurozóna 2Y	-0,23	-1
USA 2Y	0,61	5
Česko 10Y	0,69	0
Eurozóna 10Y	0,33	-4
USA 10Y	1,97	-2

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	113	2
Itálie CDS 5Y	92	2
Španělsko CDS 5Y	81	1

Akcie		% zm.
PX	129	0,2
DAX	11210	0,0
S&P500	2114	-0,1
volatilita (VIX)	14	1,1

Komodity		% zm.
Zlato	1205	0,4
Ropa Brent	61,9	5,5

Ukrajinci se tento týden již podruhé snaží zastavit padající hřivnu. Včera ztratily ukrajinské podniky a domácnosti zcela přístup k dolarům a eurům skrze své banky (zatím dočasně – na tři dny). Banky samotné si mohou nakoupit rubly pouze za 0,5 % vlastního kapitálu. Tato opatření sice hřivnu stabilizovala, ale pouze na oficiálním trhu, kam byl zakázán přístup těm, co se chtějí ukrajinské měny zbavit. Zatímco na oficiálním trhu se dolar obchoduje za 24 hřiven, na černém trhu se podle Wall Street Journal nesežene levněji než za hřiven 40.

To je další výrazná komplikace a rána pod pás ukrajinským podnikům a domácnostem. Ukrajinská vláda pravděpodobně nebude chtít opatření natahovat příliš dlouho. Těžko se jí ale podaří získat důvěru trhů dříve, než Mezinárodní měnový fond schválí nový programový rámec pro Ukrajinu.

Nejdříve ale Ukrajinci musí přijmout požadované strukturální reformy, a pokud vše půjde hladce, tak pomoc může být přiklepnuta v polovině března. Do té doby ale budou muset se svými super-tenkými devizovými rezervami (v lednu spadly na zhruba 6,5 miliardy USD) hospodařit velice obezřetně.

Přesah na střední Evropu by měl být v tuto chvíli minimální. Ukrajinský trh již nehraje pro ekonomiku v regionu výraznější roli a střední Evropa se může těšit z opatrně se zlepšujících výhledů hlavních obchodních partnerů v eurozóně. Hlavním rizikovým faktorem může být nakonec znovu vývoj situace v Řecku.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,35 - 27,55	EUR/USD	1,130 - 1,155	USD/CZK	23,68 - 24,38
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,30 - 27,70	EUR/USD	1,120 - 1,160	USD/CZK	23,53 - 24,73

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	-0,07	-0,02	0,09
EUR/PLN		0,38	0,01
EUR/HUF			0,00

korelace desetiminutových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,43	-0,13
3M	27,42	-0,13
6M	27,41	-0,13
1 Rok	27,37	-0,13

Forward USD/CZK		% zm.
1M	24,13	-0,33
3M	24,10	-0,32
6M	24,06	-0,32
1 Rok	23,92	-0,32

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	6,2	-0,11
EUR/PLN	6,8	-0,53
EUR/HUF	8,1	-0,41
EUR/USD	8,6	-1,05

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1794	-0,9
Měď (USD/t.)	5775	-0,2

Středoevropské měny

Koruna včera lehce zpevnila podpořena zejména zisky forintu a zlatého - měnový pár EUR/CZK se tak dokonce na krátko dostal pod hladinu 27,40.

S tím jak se postupně uklidňuje situace okolo Řecka a blíží se rozjezd masivních nákupů dluhopisů ze strany ECB, lze očekávat rostoucí zájem o všechny středoevropské měny, takže lze sázet spíš na jejich postupné zpevňování.

Akcie

Americké trhy včera prošly klidnou a nevýraznou seancí bez větších kurzotvorných impulsů. Dow Jones Industrial Average posílil o desetinu procenta na nové historické maximum, S&P500 - 0,1 % a technologický Nasdaq Composite -0,1 %. Index volatility VIX vzrostl o 0,9 %. Růst spotřebitelů (+0,8 %) a energetik (+0,4 %) vyvážil pokles utilit (-1,6 %) a technologií (-0,7 %).

Lowe's pozitivně překvapil výsledky za poslední kvartál. Akcie však zareagovaly 0,3 % poklesem. Technologický gigant Hewlett-Packard naopak tržbami zaostal za očekáváním trhu a navíc snížil výhled. Titul propadl o 9,9 %! Apple se plánuje odvolat proti rozhodnutí soudu o zaplacení 533 mil. USD pokuty za porušení 3 patentů texaské společnosti Smartflash. Akcie klesly o 2,6 %. Mezi společnostmi oznamujícími výsledky po uzavření trhu jsou Salesforce.com (+1,5 %) a Transocean (+0,6 %).

EUR/USD

Kurz eura dolaru setrvává v relativně úzkém pásmu, když ani druhé vystoupení hlavy Fedu Yellenové v americkém Kongresu ani zprávy z Řecka (či od jeho věřitelů) nepřinesly zásadně nové informace.

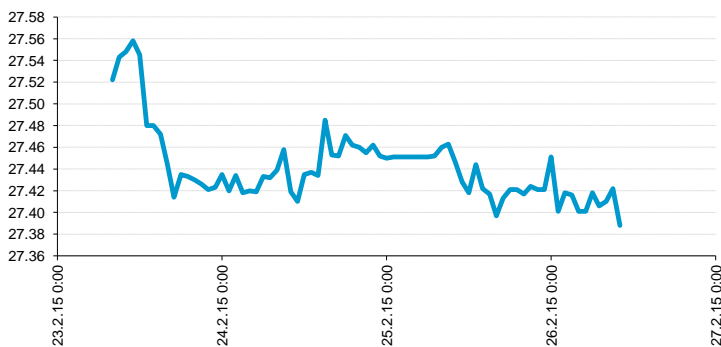
Dnešek bude spíš o amerických datech - konkrétně o inflaci za leden a zakázkách na zboží dlouhodobé spotřeby. Celková inflace by se měla objevit v záporu, což teoreticky nemusí být pro dolar dobrá zpráva, ale trh by s tím měl počítat. Důležitějším číslem budou tedy spíše zakázky alias durables, které naznačí, jakým směrem se vydají investice v prvním čtvrtletí roku.

Dluhopisy

Německé desetileté výnosy propadly o 4 bps do blízkosti 0,30 %. Německé dluhopisy udržuje v kurzu nervozita z vývoje v Řecku. Ministr financí Varoufakis prohlásil, že mohou mít problémy se splátkou svých závazků vůči ECB a MMF. Jeho německý protějšek mu odpověděl, že Řecko nedostane nové prostředky, dokud se neukáže, že se dá nové vládě věřit. Německým dluhopisům také pomohla super-úspěšná pětiletá aukce, která se historicky poprvé upsala se záporným výnosem.

Komodity

Ropa vzrostla o zhruba 1,5 % poté, co propadly zásoby ropných produktů (zásoby ropy samotné naopak vzrostly na nejvyšší úroveň za posledních 80 let). Zlato lehce posílilo – doznivaly pravděpodobně komentáře Janet Yellenové, která se staví k růstu sazeb opatrně.

EUR/CZK


EUR/CZK, posledních 75 hodin. Zdroj: Reuters.

TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb

ČNB: 2015 - beze změn ECB: 2015 - beze změn FED: 2015Q2 +25 bps

Ofic. sazby	posl. zm.		IBOR 3M	bps zm.		FRA 3x6	bps zm.		IRS 10 let	bps zm.	
ČR	0,05	-20	ČR	0,33	0,0	ČR	0,40	0,0	ČR	0,86	-3,5
Maďarsko	2,10	-20	Maďarsko	2,10	0,0	Maďarsko	1,85	0,0	Maďarsko	2,71	-5,5
Polsko	2,00	-50	Polsko	1,83	0,0	Polsko	1,56	-1,0	Polsko	2,03	-4,5
Eurozóna	0,05	-25	Eurozóna	0,04	-0,2	Eurozóna	0,03	-1,3	Eurozóna	0,68	-2,8
USA	0-0,25	-75	USA	0,26	0,0	USA	0,37	0,6	USA	2,10	-1,5
UK	0,50	-50	UK	0,56	0,0	UK	0,60	-0,1	UK	1,81	-4,2

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,27	-2,0	1Y	0,12	-1,2
SW	0,16	0,0	SW	-0,01	-0,2	2Y	0,39	-2,0	2Y	0,11	-0,1
2W	0,17	0,0	2W	-0,01	0,0	3Y	0,46	-1,0	3Y	0,15	-0,4
1M	0,24	0,0	1M	0,00	0,0	4Y	0,51	-2,5	4Y	0,20	-1,5
3M	0,33	0,0	3M	0,04	-0,2	5Y	0,58	-2,0	5Y	0,27	-2,3
6M	0,40	0,0	6M	0,12	-0,1	10Y	0,86	-3,5	10Y	0,68	-2,8
1Y	0,50	0,0	1Y	0,24	-0,4	15Y	1,14	-3,5	15Y	0,94	-3,48

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,34	0,0	FRA 1x4	0,03	-2,0	1Y	11	0,0	Maďarsko	122	-4
FRA 3x6	0,40	0,0	FRA 3x6	0,03	-1,3	2Y	18	0,0	Polsko	60	-3
FRA 6x9	0,29	0,0	FRA 6x9	0,02	-0,9	5Y	48	0,0	Slovensko	48	1
FRA 9x12	0,28	0,0	FRA 9x12	0,14	12,0	10Y	77	0,0	Irsko	50	0
									Portugal.	143	-11

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	Spotřebitelská důvěra GfK	03/2015			9,7		9,5		9,3	
Německo	9:55	Míra nezaměstnanosti	02/2015					6,5		6,5	
EMU	10:00	Peněžní zásoba M3	01/2015					3,8		3,6	
Itálie	10:00	Maloobchodní tržby	12/2014							0,1	-2,3
UK	10:30	HDP	4Q/2014 *P					0,5	2,7	0,5	2,7
EMU	11:00	Index ekonomické důvěry	02/2015					102		101,2	
EMU	11:00	Index spotřebitelské důvěry	02/2015					-6,7		-6,7	
USA	14:30	Inflace	01/2015					-0,6	-0,1	-0,4	0,8
USA	14:30	Jádrová inflace	01/2015					0,1	1,6	0	1,6
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	02/2015					290		283	
USA	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti	02/2015					2394		2425	
USA	14:30	Zakázky na zboží dlouhodobé spotřeby	01/2015					1,6		-3,4	
USA	14:30	Zakázky na zboží dl. spotř. bez dopr. prostř.	01/2015					0,5		-0,8	
USA	19:00	7letá aukce	02/2015					29			
USA	19:00	Projev Lockharta na bankovní konferenci	02/2015								

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.