www.csob.cz/Analyzy

DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

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

Pátek 24.04.2015

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	10:00	Index podnikatelské nálady Ifo	04/2015					108,4		107,9	
USA	14:30	Zakázky na zboží dl. spotř. bez dopr. prostř.	03/2015					0,3		-0,4	

NAPŘÍČ TRHY

- ***Setkání v Rize asi dohodu s Řeckem nepřinese***
- ***Sílící zlotý nechává prozatím NBP v klidu***
- ***Začaly hedgeové fondy sázet na růst ceny?***

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,42	0,0
EUR/PLN	4,00	0,3
EUR/HUF	300,1	-0,1
EUR/USD	1,08	0,9
EUR/CHF	1,03	-0,9
USD/JPY	119,59	-0,3

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,02	-3
Eurozóna 2Y	-0,26	0
USA 2Y	0,53	-2
Česko 10Y	0,46	2
Eurozóna 10Y	0,16	0
USA 10Y	1,95	-2

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	135	-2
Itálie CDS 5Y	122	-1
Španělsko CDS 5Y	85	-1

Akcie		% zm.
PX	122	0,5
DAX	11724	-1,2
S&P500	2113	0,2
volatilita (VIX)	12	-1,8

Komodity		% zm.
Zlato	1194	0,6
Ropa Brent	64,8	3,2

Výnos řeckého desetiletého dluhopisu včera poklesl o 50 bps a akcie v Athénách poskočily vzhůru o více než 2 %. V předvečer dalšího klíčového setkání euroskupiny na téma Řecko tak začíná investorům proudit do krve zpět optimismus. Je na místě?

Pravděpodobně je to ještě předčasné. I když v posledních dnech mohlo dojít v pokroku v jednáních, dnešní dohoda je málo pravděpodobná a květnová splátka Řeků Mezinárodnímu měnovému fondu bude adrenalinovým cvičením.

Ze sedmi požadovaných reformních kroků zatím nová vláda v Athénách souhlasí zatím pouze se třemi. Dohoda s MMF a evropskými institucemi byla v zásadě dosažena na podpoře konkurenčního prostředí, přijetí proti-korupční legislativy a snížení administrativní zátěže.

Premiér Tsipras ale zatím nechce připustit další privatizaci řeckých podniků, snížit bariéry vstupu do chráněných odvětví a především uvolnit řeckým podnikatelům ruku v propouštění zaměstnanců. Opravdovým červeným hadrem je pak pro extrémně levicovou Syrizu požadavek na snížení minimální mzdy.

Cesta k dohodě tak pravděpodobně bude ještě chvíli trvat a času stejně tak jako peněz nemají Athény nazbyt. Navíc je třeba mít na paměti, že jedna věc je obecná dohoda a druhá konkrétní reformy. Trojka přitom k uvolnění dalších peněz bude chtít vidět uvádění konkrétních reforem do praxe. Těžko věřit, že se něco takového podaří do květnové splátky Mezinárodnímu měnovému fondu. I když je možné, že na ni Řekové peníze ještě seženou, blížící se splátky ECB budou už pro Athény bez vnější pomoci příliš velkým a nestravitelným soustem.

Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy

Odkaz pro Android: GET IT ON Google play

Odkaz pro Apple iOS: Available on the App Store

TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,25	-	27,45	EUR/USD	1,070	-	1,090	USD/CZK	25,00	-	25,65
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,20	-	27,65	EUR/USD	1,060	-	1,100	USD/CZK	24,73	-	26,08

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,09	0,08	0,15
EUR/PLN		0,49	0,08
EUR/HUF			0,10

korelace desetiminutových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,4	0,00
3M	27,4	0,00
6M	27,4	-0,01
1 Rok	27,4	0,03

Forward USD/CZK		% zm.
1M	25,3	-0,87
3M	25,3	-0,87
6M	25,3	-0,87
1 Rok	25,1	-0,84

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	6,3	0,02
EUR/PLN	7,7	0,10
EUR/HUF	8,9	0,17
EUR/USD	11,8	-0,15

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1777	-1,6
Měď (USD/t.)	5941	0,5

Středoevropské měny

Forint i zlotý včera odpoledne korigovaly poměrně výrazné dopolední oslabení, které se odvíjelo od slabších PMI z eurozóny. Forint tak nakonec dokonce mírně posílil, zatímco zlotý se vrátil nad hranici EUR/PLN 4,0. Polské měně patrně rovněž neprospěly zmínky o možném nepříznivém vlivu jejího posilování na výkon polské ekonomiky v následujících čtvrtletích. Na druhou stranu, jeden z nejvíce holubičích členů Výboru pro měnovou politiku Osiatynski ve středu uvedl, že pro další snižování sazeb (například ve snaze ovlivnit kurz zlotého) nevidí důvod.

Jedinou zajímavou očekávanou regionální událostí dneška je zveřejnění polské míry nezaměstnanosti za březen. Situace na trhu práce se, soudě dle vývoje mezd v prvním čtvrtletí, nadále zlepšuje a lze proto čekat, že i data o nezaměstnanosti tento obrázek podpoří. Hlasy z NBP o rizicích spojených s posilováním zlotého zůstávají alespoň v tuto chvíli slabé a tak by měla pozitivní data z trhu práce zlotý podpořit. Kromě toho budou regionální měny sledovat i výsledky indexu Ifo v Německu.

EUR/USD

Kurz eura sice musel včera po ránu vstřebat slabší předstihové indikátory z eurozóny v podobě podnikatelských nálad, avšak dolaru odpoledne ublížily horší údaje z amerického trhu práce (nárůst týdenních žádostí o podporu) a dost možná i oživení na trhu s ropou. To pokud bude pokračovat, může tlačit eurodolar dále vzhůru.

Dnes si trh zopakuje pohled na náladu v německém průmyslu, tentokrát v podobě indexu Ifo. Index však oproti včerejším PMI může klidně překvapit lepším číslem. Eurodolar musí sledovat i dnešní schůzku německé kancléřky Merkelové a řeckého premiéra Tsiprase, která může překvapit v obou směrech.

Komodity

Cena ropy Brent dosáhla ve čtvrtek na nová letošní maxima a krátce se přehoupla dokonce přes 65 USD/barel. Trhy sice mohou znepokojovat vojenské operace v Jemenu, ale my hlavní důvod růstu ceny v posledních dnech spatřujeme zejména v odhadovaném poklesu produkce ropy v USA v minulém týdnu. Zde však znovu připomeňme, že týdenní data EIA o produkci vycházejí z modelových odhadů, které mohou být zpětně revidovány. Zdá se však, že některé hedgeové fondy sází poměrně masivně na růst ceny ropy. Čistá spekulativní pozice ve futures na Brent dosáhla maximální hodnoty v historii (data jsou k dispozici od roku 2011). Na druhou stranu však platí, že počet spekulantů s dlouhou a krátkou pozicí se však příliš nelišil, což naznačuje mnohem méně jednoznačný názor na další vývoj cen ropy, než ukazují celková data. Období vysoké volatility ceny ropy patrně ještě není u konce.

Dluhopisy

Na největších dluhopisových trzích panoval včera vcelku klid. Horší data v podobě nových týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti a menších prodejů domů příliš nerozhodila americké výnosy. Stejně tak jistá naděje na vyřešení řecké krize, patrná na klesajících výnosech řeckých vládních dluhopisů, se nijak zvlášť neprojevila na německých Bundech, kterým krátkodobě prospěly horší výsledky podnikatelské nálady PMI.

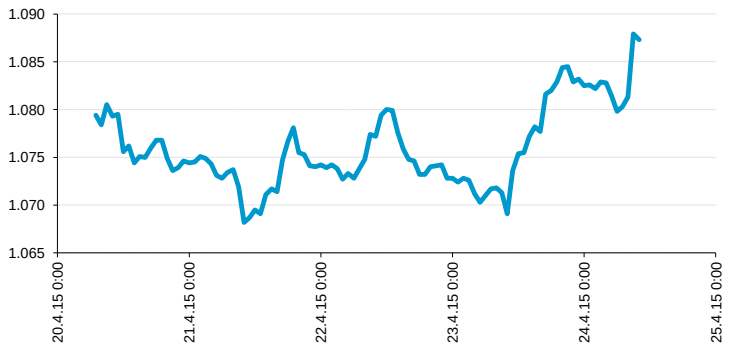
Dnes si trh zopakuje pohled na náladu v německém průmyslu, tentokrát v podobě indexu Ifo. Index však oproti včerejším PMI může klidně překvapit lepším číslem. Důležitější však asi bude schůzka německé kancléřky Merkelové a řeckého premiéra Tsiprase, která může překvapit v obou směrech.

Akcie

Západoevropské akciové indexy včera zamířily do záporného teritoria. Německá Deutsche Bank (DIP) zaplatí podle interních zdrojů za manipulaci s úrokovými sazbami pokutu ve výši 2,14 mld. USD. Částka by tak měla být vyšší, než se v průběhu dubna spekulovalo (1,5 mld. USD). Samotná banka již koncem února vyčlenila 3,2 mld. EUR jako rezervu na krytí soudních vyrovnání. Akcie mírně oslabily.

Celoevropský Euro Stoxx 50 oslabil o 0,7 %, německý DAX včera přišel o 1,2 %, francouzský CAC 40 odepsal 0,6 % a britský FTSE 100 skončil o 0,36 % výše.

EUR/USD



EUR/USD, posledních 100 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.
ČR	0,05	-20
Maďarsko	1,80	-15
Polsko	1,50	-50
Eurozóna	0,05	-25
USA	0-0,25	-75
UK	0,50	-50

IBOR 3M		bps zm.
ČR	0,31	0,0
Maďarsko	1,72	-2,0
Polsko	1,65	0,0
Eurozóna	0,00	0,0
USA	0,28	-0,1
UK	0,57	0,5

FRA 3x6		bps zm.
ČR	0,40	0,0
Maďarsko	1,75	0,0
Polsko	1,63	-2,0
Eurozóna	0,01	0,0
USA	0,37	-1,8
UK	0,63	-1,0

IRS 10 let		bps zm.
ČR	0,59	0,0
Maďarsko	2,76	-4,0
Polsko	2,26	0,0
Eurozóna	0,52	-0,5
USA	2,02	-3,4
UK	1,79	-4,1

PRIBOR		bps zm.
O/N	0,15	0,0
SW	0,16	0,0
2W	0,16	0,0
1M	0,22	0,0
3M	0,31	0,0
6M	0,38	0,0
1Y	0,48	1,0

EURIBOR		bps zm.
SW	-0,08	0,3
2W	-0,07	-0,2
1M	-0,03	0,0
3M	0,00	0,0
6M	0,07	-0,2
1Y	0,17	-0,2

CZK IRS		bps zm.
1Y	0,26	-0,5
2Y	0,31	-1,0
3Y	0,34	-1,0
4Y	0,37	-1,0
5Y	0,40	-1,5
10Y	0,59	0,0
15Y	0,74	0,0

EUR IRS		bps zm.
1Y	0,07	-1,7
2Y	0,08	-0,4
3Y	0,11	-0,6
4Y	0,16	-1,8
5Y	0,22	-2,3
10Y	0,52	-0,5
15Y	0,70	0,83

Pribor	%	bps zm.
FRA 1x4	0,31	0,0
FRA 3x6	0,40	0,0
FRA 6x9	0,23	0,0
FRA 9x12	0,22	0,0

Euribor	%	bps zm.
FRA 1x4	0,01	0,1
FRA 3x6	0,01	0,0
FRA 6x9	0,01	0,0
FRA 9x12	0,00	-0,6

CDS ČR	bps	bps zm.
1Y	14	0,0
2Y	18	0,0
5Y	48	0,0
10Y	76	0,0

CDS 5Y	bps	bps zm.
Maďarsko	139	0
Polsko	59	0
Slovensko	46	0
Irsko	52	1
Portugal.	159	0

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
Polsko	10:00	Míra nezaměstnanosti	03/2015					11,7		12	
Německo	10:00	Index podnikatelské nálady Ifo	04/2015					108,4		107,9	
Německo	10:00	Index Ifo (hodnocení současné situace)	04/2015					112,4		112	
Německo	10:00	Index Ifo (očekávání)	04/2015					104,5		103,9	
USA	14:30	Zakázky na zboží dlouhodobé spotřeby	03/2015					0,6		-1,4	
USA	14:30	Zakázky na zboží dl. spotř. bez dopr. prostř.	03/2015					0,3		-0,4	

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.