



www.csob.cz/Analyzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Úterý 28.04.2015

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	16:00	Spotřebitelská důvěra	04/2015					102,5		101,3	

NAPŘÍČ TRHY

- **Řekové měni vyjednávací soupisku - problémový ministr financí Varoufakis půjde ven**
- **Koruna se odpoutala od regionu a slábne. Že by strach před blížícím se zasedáním ČNB**
- **Spekulativní sázky na růst ceny ropy dosáhly na nová maxima**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,49	0,1
EUR/PLN	3,99	-1,2
EUR/HUF	300,1	-1,0
EUR/USD	1,09	0,1
EUR/CHF	1,04	0,2
USD/JPY	119,04	0,0

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,08	0
Eurozóna 2Y	-0,27	-1
USA 2Y	0,53	1
Česko 10Y	0,43	-3
Eurozóna 10Y	0,16	1
USA 10Y	1,92	1

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	133	-5
Itálie CDS 5Y	119	-5
Španělsko CDS 5Y	83	-4

Akcie		% zm.
PX	124	0,9
DAX	12039	1,9
S&P500	2109	-0,4
volatilita (VIX)	13	6,8

Komodity		% zm.
Zlato	1202	1,9
Ropa Brent	64,7	-1,2

Globální trhy mají definitivně důvod k optimismu, neboť zprávy z Řecka jsou mírně povzbudivé a nejhodnotnější firma světa (měřeno podle tržní kapitalizace) Apple reportovala třetinový nárůst zisku.

Zastavíme-li se pak blíže u Řecka, tak zamíchání zdejší vyjednávací soupisky a výměna hubatého ministra financí Varoufakise na hrotu vyjednávacího týmu za jeho náměstka ministra zahraničí Tsakalotose je určitě krok správným směrem. Je však otázkou, zdali jen tato změna bude stačit k tomu, aby věřitelé uvolnili další půjčky.

Co se pak týká Applu, tak jeho výsledky tažené 40% meziročním nárůstem prodeje iPhoneů jsou opravdu vynikající a cosi zároveň vypovídají o situaci v Číně. Ta odsunula eurozónu a stala po USA druhým největším trhem, což je zajímavé, když si uvědomíme, jak drahé produkty s logem jablka jsou.

Pravda, Applu situaci v Číně ulehčuje situací fakt, že zde není Google (respektive jeho androidí obchod Play), ale i tak musí být kupní síla Číňanů dostatečně vysoká na to, aby si drahý iPhone mohli pořídit. Apple, tak jako třeba německé automobilky, dokáže z čínského trhu vytěžit obrovské tržby, které nakonec transferuje akcionářům především na Západě. Konkrétně Apple skrze dividendy a odkupy akcií slíbil vrátit akcionářům dalších 70 miliard dolarů.

Výsledky Applu či řecká sága může tedy dnes globální trhy zaměstnat, avšak s blížícím se středou bude přece jenom více pozornosti věnováno americké ekonomice jako celku před zasedáním americké centrální banky.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,40 - 27,60	EUR/USD	1,080 - 1,100	USD/CZK	24,91 - 25,56
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,35 - 27,65	EUR/USD	1,060 - 1,110	USD/CZK	24,64 - 26,08

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,08	0,06	0,11
EUR/PLN		0,43	0,00
EUR/HUF			0,01

korelace desetiminutových změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK	% zm.	
1M	27,5	0,12
3M	27,5	0,13
6M	27,5	0,13
1 Rok	27,4	0,14

Forward USD/CZK	% zm.	
1M	25,2	-0,05
3M	25,2	-0,05
6M	25,2	-0,05
1 Rok	25,0	-0,04

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	6,4	0,15
EUR/PLN	7,8	0,03
EUR/HUF	8,8	0,09
EUR/USD	11,6	-0,24

Komodity	% zm.	
Hliník (USD/t)	1837	0,8
Měď (USD/t.)	6065	0,6

Středoevropské měny

Pozitivní zprávy z vyjednávání Řecka s věřiteli se projevily i ve středoevropském regionu a to výrazným posílením jak forint, tak zlotého. Obě měny v současnosti těží z vyšších úrokových sazeb kombinovaných se zlepšujícími se fundamenty obou ekonomik, přičemž nervozita okolo jednání v Řize se v pátek na obou měnách projevila. Včera ovšem jak forint, tak zlotý posílil a obě měny opět prolomily technické bariéry na 4 EUR/PLN resp. na 300 EUR/HUF. Naproti tomu koruna své páteční ztráty naopak mírně rozšířila. Dnešek stejně jako zbytek tohoto týdne bude z pohledu domácích událostí nezajímavý. Pozornost se tedy zaměří vedle Řeckých problémů také na globální trhy, především zítřejší zprávy o americkém HDP.

EUR/USD

Eurodolar na počátku týdne dále zpevňoval, když mu pomáhaly zprávy z Řecka o tom, že nekonsenzuální ministr financí Varoufakis bude při vyjednáváních s Bruslem vyměněn svým náměstkem. Kurz EUR/USD tedy směřuje k hranici 1,09, přičemž technicky vzato může brzy otestovat silnou rezistenci na úrovni 1,105. Fundamentálně se trh nyní soustředí spíše na středu. Během zítřka bude zveřejněn první odhad amerického HDP a následně večer vydá svůj komentář k zasedání Fedu. V případě HDP očekáváme velmi slabý údaj (červenou nulu) a to může s předstihem akcentovat i trh, což se může projevit i v dalším oslabování dolaru. Naopak Fed skrze svůj neutrální komentář by již dolaru dále ublížit nemusel.

Akcie

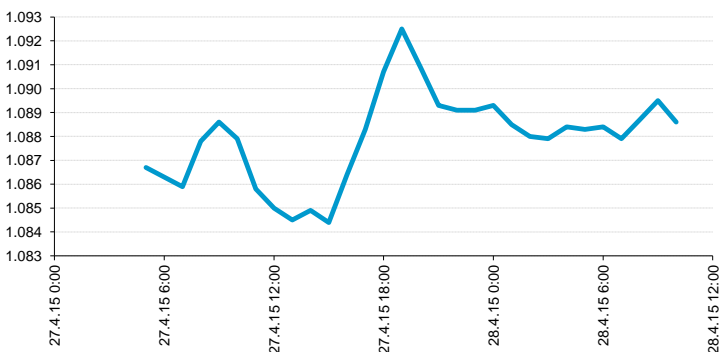
Americké akcie včera neudržely slibný úvod, kdy panoval optimismus z dílčího pokroku v řecké „neverending“ story. Evropská témata hrají ale v USA malou roli a trhy se spíše soustředí na firemní výsledky, takže nadějný začátek vystřídal nervózní čekání na výsledky největšího z největších. Technologický gigant Apple reportuje své hospodářské výsledky po závěru trhů, a jakožto největší světová společnost podle tržní kapitalizace poutá náležitou pozornost. Konečné skóre se u indexu S&P 500 zastavilo na 2109 bodech, což znamenalo pokles o 0,4 %. Bluechipový Dow Jones Industrial Average ztratil -0,2 % a tradičně nejvolatilnější technologický index NASDAQ odepsal 0,6 %. Applied Materials (-8,4 %) včera ustoupila od své snahy o převzetí konkurenční Tokyo Electron. Důvodem je zamítavý postoj amerického regulátora. Spojením jedničky a trojky na trhu vybavení pro výrobu polovodičových čipů (společně s dvojkou ASML Holding drží souhrnně 49 %) měla vzniknout entita o tržní kapitalizaci ve výši 38,5 mld. USD.

Dluhopisy

Řecké vládní dluhopisy výrazně ocenily změny ve vyjednávacím týmu, který od nynějška povede náměstek ministra zahraničí Tsakalotos (ministr financí Varoufakis, o jehož odvolání se spekulovalo, však stále zůstává jeho členem) a jejich výnos poklesl včera asi o 100 bps a dvouletý výnos dokonce o 250 bps. Pozitivní dopad měla výměna patrně i na španělský a italský trh (desetileté výnosy klesaly o 9 resp. 8 bps). Americké výnosy před blížícím se zasedáním Fedu pouze mírně rostly. Právě středeční zasedání FOMC spolu s údajem o HDP (očekáváme slabší čísla než trh, což by mělo cenám dluhopisů prospívat) jsou i nadále klíčovými událostmi z pohledu amerických tržních sazeb. Zajímá je však jistě bude i to, jak si ve vyjednáváních povede nový řecký tým.

Komodity

Cena ropy Brent včera částečně dohnala ztráty WTI z předchozího dne a poklesla zpět pod 65 USD/barel (dnes ráno se dokonce pohybuje kolem 64 USD/barel), a to navzdory oslabení dolaru. Zajímavá data po týdnu zveřejnila i burza ICE. Čistá spekulativní pozice ve futures na ropu Brent minulý týden dále rostla a dosáhla na nová historická minima (cca 270 tis. kontraktů; jeden kontrakt = 1000 barelů). Na rozdíl od minulého týdne šla změna ruku v ruce s výraznějším poklesem počtu spekulantů držících krátkou pozici v ropě (k čemuž patrně přispěl poměrně razantní růst ceny v minulém týdnu). Z pohledu dalšího vývoje cen ropy budou zajímavé zítřejší události v USA. Kromě výsledků zasedání Fedu a HDP půjde o změnu zásob ropy. Její velikost a směr naznačí dnes data API (očekává se další přírůstek asi o 1,3 mil. barelů).

EUR/USD


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	0,31	0,0	ČR	0,40	12,0	ČR	0,61	0,5
Maďarsko	1,80	-15	Maďarsko	1,71	0,0	Maďarsko	1,62	-13,0	Maďarsko	2,79	-2,0
Polsko	1,50	-50	Polsko	1,65	0,0	Polsko	1,66	1,0	Polsko	2,24	0,5
Eurozóna	0,05	-25	Eurozóna	0,00	-0,1	Eurozóna	0,00	-1,0	Eurozóna	0,51	0,9
USA	0-0,25	-75	USA	0,28	0,0	USA	0,38	1,4	USA	2,00	1,9
UK	0,50	-50	UK	0,57	0,0	UK	0,63	0,0	UK	1,78	2,7

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,27	0,0	1Y	0,07	-0,4
SW	0,16	0,0	SW	-0,08	0,0	2Y	0,32	0,0	2Y	0,07	-0,3
2W	0,16	0,0	2W	-0,07	-0,2	3Y	0,34	0,0	3Y	0,10	-0,4
1M	0,22	0,0	1M	-0,03	0,0	4Y	0,38	0,0	4Y	0,16	-1,2
3M	0,31	0,0	3M	0,00	-0,1	5Y	0,42	0,0	5Y	0,21	0,1
6M	0,38	0,0	6M	0,07	0,1	10Y	0,61	0,5	10Y	0,51	0,9
1Y	0,48	1,0	1Y	0,17	-0,1	15Y	0,77	0,5	15Y	0,69	-0,83

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,31	-1,0	FRA 1x4	0,00	-1,0	1Y	14	0,0	Maďarsko	138	-1
FRA 3x6	0,40	12,0	FRA 3x6	0,00	-1,0	2Y	18	0,0	Polsko	59	0
FRA 6x9	0,23	-1,0	FRA 6x9	0,00	-0,8	5Y	48	0,0	Slovensko	46	0
FRA 9x12	0,22	-1,0	FRA 9x12	0,00	-0,5	10Y	76	0,0	Irsko	52	0
									Portugal.	158	-4

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
SR	9:00	Výrobní ceny	03/2015			0,7	-3,3			-2,2	-4,4
UK	10:30	HDP	1Q/2015 *A					0,5	2,6	0,6	3
SR	14:30	Běžný účet	02/2015							-110	
USA	15:00	S&P/CS Index cen nemovitostí	02/2015					4,7		4,56	
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra	04/2015					102,5		101,3	
USA	19:00	5letá aukce	04/2015					35			

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.