



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



## DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Čtvrtek 02.07.2015

Jan Čermák, tel.: +420 261 353 578, e-mail: [jermak@csob.cz](mailto:jermak@csob.cz)

Jan Bureš, tel.: +420 261 353 574, e-mail: [jabures@csob.cz](mailto:jabures@csob.cz)

Petr Báča, tel.: +420 261 353 570, e-mail: [pbaca@csob.cz](mailto: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	Přírůstek pracovních sil - bez zemědělství	06/2015	210				233		280	
USA	14:30	Přírůstek pracovních sil - v soukromém sektoru	06/2015	206				225		262	
USA	14:30	Míra nezaměstnanosti	06/2015					5,4		5,5	
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	06/2015					270		271	

### NAPŘÍČ TRHY

- **Americká data čím dál lepší. Potvrdí to i červenová data z trhu práce a hlavně mzdy?**
- **Řecké referendum v neděli bude - Tsipras ani věřitelé ze svých pozic neustoupili**
- **Cena ropy poklesla po nečekaném růstu zásob v USA**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,27	0,0
EUR/PLN	4,19	-0,1
EUR/HUF	313,9	-0,4
EUR/USD	1,11	-0,8
EUR/CHF	1,05	0,6
USD/JPY	123,18	0,6

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,07	5
Eurozóna 2Y	-0,24	-1
USA 2Y	0,69	5
Česko 10Y	1,28	1
Eurozóna 10Y	0,82	5
USA 10Y	2,42	9

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	133	-6
Itálie CDS 5Y	120	-4
Španělsko CDS 5Y	89	-2

Akcie		% zm.
PX	119	-0,2
DAX	11181	2,2
S&P500	2077	0,7
volatilita (VIX)	16	-11,7

Komodity		% zm.
Zlato	1169	-0,3
Ropa Brent	62,1	-1,8

Je čas si trochu odpočinout od řecké krize a to prostřednictvím amerických ekonomických dat, která se trochu neoprávněně schovávají ve stínu Akropole. Přitom již dnes - tedy nezvykle ve čtvrtek - máme na stole nejdůležitější měsíční makrostatistiky neboli oficiální data z amerického trhu práce.

Ještě než se k nim dostaneme, si ale řekněme, že americká ekonomika si vede v tomto čtvrtletí velmi dobře, což konec konců potvrdila i včera zveřejněná data v tomto týdnu - index podnikatelské nálady v americkém průmyslu (ISM), data o nových pracovních místech v privátním sektoru a také velmi důležité výdaje ve stavebním sektoru. V součtu se tak potvrzuje náš názor, že americký růst po propadu v prvním čtvrtletí významně akceleruje ve druhém kvartálu. K tomu, abychom mohli ještě dále zpřesnit náš běžící odhad růstu amerického HDP, nám sice ještě chybí jeden důležitý údaj (zahraniční obchod za květen - bude zveřejněn příští týden), nicméně již dnes i bez něj nám data říkají, že růst se pohybuje na velmi solidní úrovni 4 %.

A jak dnes s americkými daty? Včerejší ADP report z trhu práce naznačil, že bychom po velmi silném přírůstku nových pracovních míst v květnu měli i v datech za červen očekávat číslo viditelně vyšší než 200 tisíc. Možná, že více než tento mediálně nejvíce citovaný údaj, bude trhy zajímat údaj o růstu mezd. Pokud by náhodou zrychlily nad květnový růst (2,3 % meziročně), byla by to nepochybně důležitá zpráva pro Fed a hlavně trhy dluhopisů, neboť by to byla indikace toho, že je šance na silnější poptávku taženou (nominálními) mzdami. Nehledě na Řecko by se pak v takovém případě mohly úrokové sazby tlačit výše, což by určitě uvítal dolar, přičemž na druhou stranu by z takového vývoje nemohly mít radost již tak dost dlouho zkoušené emerging markets.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



**TRHY**

<b>Denní FX výhled</b>	EUR/CZK	27,20 - 27,35	EUR/USD	1,090 - 1,120	USD/CZK	24,29 - 25,09
<b>Týdenní FX výhled</b>	EUR/CZK	27,15 - 27,45	EUR/USD	1,050 - 1,150	USD/CZK	23,61 - 26,14

**Korelační matice FX kurzů**

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,05	0,15	-0,01
EUR/PLN		0,47	0,08
EUR/HUF			-0,24

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
<b>1M</b>	27,3	-0,05
<b>3M</b>	27,3	-0,05
<b>6M</b>	27,2	-0,06
<b>1 Rok</b>	27,2	-0,06

Forward USD/CZK		% zm.
<b>1M</b>	24,7	0,76
<b>3M</b>	24,6	0,76
<b>6M</b>	24,6	0,75
<b>1 Rok</b>	24,4	0,75

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
<b>EUR/CZK</b>	5,2	-0,09
<b>EUR/PLN</b>	8,0	-0,18
<b>EUR/HUF</b>	8,3	-0,10
<b>EUR/USD</b>	12,0	-0,30

Komodity		% zm.
<b>Hliník (USD/t)</b>	1727	2,1
<b>Měď (USD/t.)</b>	5775	0,2

**Sředeoevropské měny**

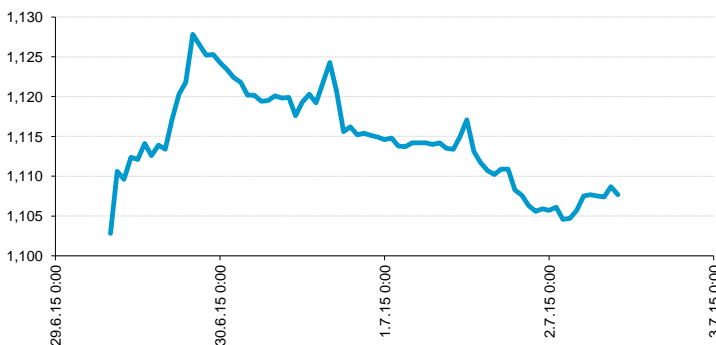
Bez ohledu na nejistou situaci kolem Řecka (jistě vyjasnění lze i dle komentářů šéfky MMF Lagardeové čekat až od víkendového referenda) se včera regionálním měnám na frontě s eurem dařilo. Koruně asi pomáhaly i dobré výsledky indexu podnikatelské nálady (PMI), který v červnu dosáhl na nejvyšší úroveň od loňského května. Velmi dobré byly i výsledky PMI v Polsku, zlotý nicméně včera za korunou a forintem zaostával.

I dnes a zítra bude hlavním tématem Řecko. Kromě toho však pozornost poutají i americká data z trhu práce, zejména v souvislosti s dobrými výsledky indexu ADP (vcelku spolehlivý předskokan payrolls). Vazba regionálních měn na pohyby euro dolaru je sice v posledních dnech slabá, nicméně dobrá čísla z USA by teoreticky neměla regionálním měnám příliš prospívat...

**EUR/USD**

Kurz euro dolaru včera sestupoval k hranici 1,10, když euru nepřály zprávy z Řecka a Bruselu, z nichž vyplynulo, že řecké referendum v neděli bude, přičemž věřitelé si chtějí počkat na jeho výsledek a teprve poté začnou znovu jednat. Dolaru rovněž pomohla dobrá americká data - především ADP report a index ISM z průmyslu.

Dnes tedy nezvykle ve čtvrtek budou zveřejněny červnové statistiky amerického trhu práce. Dá se očekávat silné číslo, což dolaru může pomoci k dalším ziskům stejně jako rostoucí nejistota před nedělním referendem v Řecku.

**EUR/USD**


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

**Akcie**

Americké akciové indexy následovaly vývoj v Evropě, která včera po zprávách okolo Řecka rostla. Ačkoliv byl tento růst částečně neutralizován před samotným závěrem, tak celková nálada zůstala optimističtější, než tomu bylo předešlé dny. Ne všechny tituly však měly hladký průlet včerejší seanci. Poté co se objevily informace ohledně prošetřování praktik aerolinek, zaměřily jejich akcie k zemi (Delta Airlines – 2 %). Nepomohla jim ani nižší cena ropy, která včera poslala do záporu akcie ropných společností v čele s ExxonMobil. Klesaly také akcie Halliburtonu a dalších zástupců firem závislých na produkci „černého“ zlata. Po pondělním vybírání zisků se v popředí zájmu již druhý den drží akcie společností AbbVie a Tenet Healthcare. Spojení Kraft Foods a H. J. Heinz včera dostalo zelenou od akcionářů a tak akcie společnosti Kraft rostly nejvíce z indexu Dow Jones, když jejich hodnota vzrostla o 3,7 %. Celkově Dow Jones přidal 0,79 %, index S&P 500 posílil o 0,70 % a Nasdaq přidal 0,53 %.

**Dluhopisy**

Výborná čísla z amerického trhu práce včera v případě amerických vládních dluhopisů hravě přebila nejistotu kolem Řecka. Tzv. ADP report, který je velmi solidním předskokanem oficiálních payrollů, včera naznačil růst počtu pracovních míst v červnu takřka o 240 tisíc. Americký desetiletý výnos pak vzrostl o 7 bps. Včera rostly i výnosy německých bundů, zatímco na jihu Evropy panoval klid a desetileté výnosy dokonce mírně klesaly (v případě Španělska a Itálie). Jak jsme již naznačili, dnes je kromě obligátního Řecka v centru pozornosti zejména měsíční vládní report z amerického trhu práce za červen. Otázkou je, zda případné dobré číslo již po včerejším ADP reportu není trhy do velké míry očekáváno a zda nakonec nepřeváží nervozita před víkendovým řeckým referendem.

**Komodity**

Zajímavý mix dat o amerických zásobách ropy a produktů včera ceně ropy neprospěval. Cena měsíčního kontraktu na Brent poklesla o 2,5 %, zatímco cena ropy WTI se snížila dokonce o více než 4 % poté, co data EIA odhalila nečekaný růst zásob ropy v USA (i v Cushingu). K němu mohly přispět rostoucí dovozy, na druhou stranu však vzrostlo i využití kapacity rafinerií. Jediným číslem, které tak mohlo potěšit ropné býky, byl poměrně silný pokles zásob benzínu, jenž naznačuje solidní poptávku (nebo vyšší exporty...).

Celkově lepší nálady na trzích (včera se dařilo akciím) využily naopak kovy, jejichž ceny v průměru rostly o 1,8 %.

**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	0,32	-8,0	ČR	1,29	-1,0
Maďarsko	1,50	-15	Maďarsko	1,41	0,0	Maďarsko	1,40	1,5	Maďarsko	3,45	0,5
Polsko	1,50	-50	Polsko	1,72	0,0	Polsko	1,80	3,0	Polsko	3,00	-1,5
Eurozóna	0,05	-25	Eurozóna	-0,01	0,0	Eurozóna	0,02	-0,7	Eurozóna	1,21	6,1
USA	0-0,25	-75	USA	0,28	0,0	USA	0,42	1,9	USA	2,51	5,0
UK	0,50	-50	UK	0,58	-0,2	UK	0,66	0,6	UK	2,24	11,3

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,35	4,0	1Y	0,07	-0,4
SW	0,16	0,0	SW	-0,12	-0,3	2Y	0,43	-0,5	2Y	0,12	-0,4
2W	0,16	0,0	2W	-0,11	-0,2	3Y	0,52	-1,0	3Y	0,22	-0,1
1M	0,22	0,0	1M	-0,06	0,0	4Y	0,65	0,0	4Y	0,36	0,5
3M	0,31	0,0	3M	-0,01	0,0	5Y	0,79	0,0	5Y	0,51	0,6
6M	0,39	0,0	6M	0,05	-0,1	10Y	1,29	-1,0	10Y	1,21	6,1
1Y	0,48	0,0	1Y	0,16	0	15Y	1,48	3,0	15Y	1,58	8,25

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,33	0,0	FRA 1x4	0,01	-1,1	1Y	16	0,0	Maďarsko	159	0
FRA 3x6	0,32	-8,0	FRA 3x6	0,02	-0,7	2Y	19	0,0	Polsko	75	0
FRA 6x9	0,31	0,0	FRA 6x9	0,02	-0,7	5Y	49	0,0	Slovensko	49	0
FRA 9x12	0,31	0,0	FRA 9x12	0,03	-0,7	10Y	77	0,0	Irsko	59	-1
									Portugal.	190	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
EMU	11:00	Výrobní ceny	05/2015					0,1	-2	-0,1	-2,2
USA	14:30	Přírůstek pracovních sil - bez zemědělství	06/2015	210				233		280	
USA	14:30	Přírůstek pracovních sil - v soukromém sektoru	06/2015	206				225		262	
USA	14:30	Míra nezaměstnanosti	06/2015					5,4		5,5	
USA	14:30	Průměrná hodinová mzda	06/2015					0,2	2,3	0,3	2,3
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	06/2015					270		271	
USA	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti	06/2015					2236		2247	
USA	16:00	Továrni zakázky	05/2015					-0,5		-0,4	

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.