



www.csob.cz/Analzyv



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Úterý 28.07.2015

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
UK	10:30	HDP	2Q/2015 *A					0,7	2,6	0,4	2,9
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra	07/2015					100		101,4	
USA	19:00	2letá aukce	07/2015								

NAPŘÍČ TRHY

- **Čínský regulátor vytáhl do boje proti "zlomyslným" prodejům akcií**
- **Zakázky potvrzují dobrou kondici americké ekonomiky**
- **Obavy z čínského poptávkového šoku drtí ceny komodit**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,05	0,0
EUR/PLN	4,12	-0,6
EUR/HUF	310,1	-0,5
EUR/USD	1,11	1,0
EUR/CHF	1,07	1,0
USD/JPY	123,25	-0,5

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,03	2
Eurozóna 2Y	-0,22	-1
USA 2Y	0,65	-3
Česko 10Y	0,98	-4
Eurozóna 10Y	0,70	-1
USA 10Y	2,23	-4

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	116	3
Itálie CDS 5Y	105	3
Španělsko CDS 5Y	78	4

Akcie		% zm.
PX	112	-1,0
DAX	11056	-2,6
S&P500	2068	-0,6
volatilita (VIX)	16	13,5

Komodity		% zm.
Zlato	1094	-0,4
Ropa Brent	53,0	-2,9

Čínská jízda po horské dráze pokračuje. Po pondělním propadu o 8,5% zůstávají čínské akcie dál v lehké defenzivě. A to navzdory tomu, že čínská vláda hodlá zesílit nákupy akcií. Vše ukazuje na zoufalost, s jakou se čínské úřady snaží udržet hodnotu akcií nafouklých úvěrovou bublinou. Opatření představená před necelým měsícem čítající zákaz prodejů akcií (u větších investorů) nebo přímé úvěry od centrální banky pro regulátora na jejich nákup. Tyto zásahy však zvládly trh zklidnit na necelé tři týdny. Co nového tedy Číňané nabízí? Regulátor označil prodeje akcií za „zlomyslné“ a oznámil, že hodlá zesílit intervenční nákupy na trhu. Současně všechny hlavní státem vlastněné finanční noviny vydaly poutavé úvodní články uklidňující investory příběhem o nekončícím pozitivním trendu na čínském trhu.

Uvidíme, co na to čínští investoři. Krátkodobě řada opatření možná může pomoci zklidnit panické výprodeje. Trvale stabilizovat čínský trh ve chvíli, kdy druhá největší světová ekonomika zpomaluje a v posledních několika letech se soukromý sektor velice rychle zadlužil, nemusí být vůbec jednoduché. Čínská ekonomika jede navíc na investicích, které jsou velice volatilní a tvoří víc jak polovinu HDP (u velkých ekonomik to zpravidla nebývá více než čtvrtina). Pokud dynamika HDP zpomalí pod určitou kritickou úroveň, mohou investice začít rychle padat, růst zpomalovat výrazněji a špatné úvěry narůstat jako houby po dešti.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,20	EUR/USD	1,100 - 1,120	USD/CZK	24,11 - 24,73
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,30	EUR/USD	1,080 - 1,140	USD/CZK	23,68 - 25,28

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,18	0,21	0,07
EUR/PLN		0,50	0,23
EUR/HUF			0,16

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,0	0,04
3M	27,0	0,04
6M	27,0	0,03
1 Rok	27,0	0,02

Forward USD/CZK		% zm.
1M	24,4	-1,04
3M	24,3	-1,04
6M	24,3	-1,04
1 Rok	24,1	-1,04

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	5,4	-0,01
EUR/PLN	7,1	0,10
EUR/HUF	8,0	0,05
EUR/USD	10,8	0,10

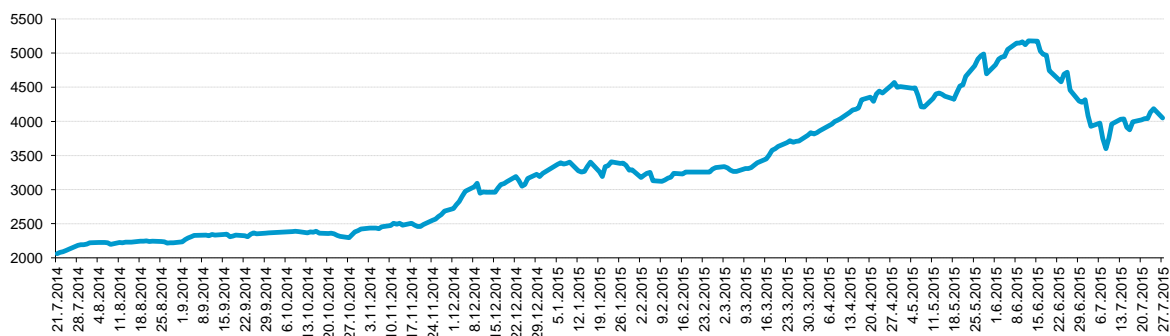
Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1640	-0,2
Měď (USD/t.)	5187	-1,4

Devizové trhy

Americký dolar včera vůči koši měn oslabil asi o tři čtvrtě procenta a vůči euru o procento a čtvrt. Euru sice ráno mohla pomoci dobrá čísla z Německa (Ifo), ale i tak bylo poměrně prudké oslabení dolaru na první pohled překvapivé. Zakázky na zboží dlouhodobé spotřeby v USA za červen totiž dopadly o něco lépe, než se čekalo. Hlavní roli tak patrně sehrály prudké ztráty čínských akcií, které se projeví na cenách komodit, evropských a amerických akcií a dluhopisů a ovlivnily i kurz dolaru (skrze očekávání ohledně politiky Fedu). Sředeoevropské měny se svezly s hlavními trhy a vůči euru rovněž posilovaly. Koruna vzhledem k blízkosti intervenční hranice pouze nepatrně, zlotý s forintem však asi o půl procenta.

Dnešek není z hlediska očekávaných událostí zajímavý a pozornost se tak soustředí na další dění v Číně a zejména na zítřejší výsledky zasedání Fedu. Co se týče našeho odhadu růstu amerického HDP ve druhém čtvrtletí, tak na ten včera zveřejněná čísla zásadnější vliv dle očekávání neměla. Stále odhadujeme růst na úrovni 3,3 %, což je nad tržním konsensem (první odhad amerického HDP bude zveřejněn ve čtvrtek). Otázkou je, jak velkou pozornost bude FOMC při jednáních dnes a zítra věnovat dění v Číně, které představuje zřejmé negativní riziko.

**Vážení klienti,
v letním období bude na
přechodnou dobu (tj. do
21. srpna) vycházet
Denní finanční zpravodaj
ve zkrácené verzi. Ta
nebude obsahovat pasáž
o dluhopisových,
komoditních a akciových
trzích.**

Shanghai SE Composite


Shanghai SE Composite, posledních 250 dnů. 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	0,31	0,0	ČR	1,11	-1,5
Maďarsko	1,35	-15	Maďarsko	1,36	1,0	Maďarsko	3,09	0,0
Polsko	1,50	-50	Polsko	1,72	0,0	Polsko	2,61	-1,5
Eurozóna	0,05	-25	Eurozóna	-0,02	-0,1	Eurozóna	1,00	-2,2
USA	0-0,25	-75	USA	0,29	0,0	USA	2,30	-4,0
UK	0,50	-50	UK	0,58	0,0	UK	2,08	0,1

PRIBOR	bps zm.	EURIBOR	bps zm.	CZK IRS	bps zm.	EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,07	0,0
SW	0,16	0,0	SW	-0,13	0,1	2Y	0,11	0,0
2W	0,16	0,0	2W	-0,12	-0,1	3Y	0,17	-0,5
1M	0,22	0,0	1M	-0,07	0,0	4Y	0,28	-1,0
3M	0,31	0,0	3M	-0,02	-0,1	5Y	0,41	-0,6
6M	0,39	0,0	6M	0,05	0,1	10Y	1,00	-2,2
1Y	0,48	0,0	1Y	0,17	-0,1	15Y	1,34	-3,17

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,30	0,0	FRA 1x4	-0,01	0,3	1Y	16	0,0	Maďarsko	149	2
FRA 3x6	0,26	0,0	FRA 3x6	0,00	0,2	2Y	19	0,0	Polsko	72	0
FRA 6x9	0,24	0,0	FRA 6x9	0,00	-0,1	5Y	49	0,0	Slovensko	49	0
FRA 9x12	0,23	0,0	FRA 9x12	0,00	-0,4	10Y	77	0,0	Irsko	51	0
									Portugal.	172	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	06/2015							0,3	-3,5
UK	10:30	HDP	2Q/2015 *A					0,7	2,6	0,4	2,9
SR	14:30	Běžný účet	05/2015							-79	
USA	15:00	S&P/CS Index cen nemovitostí	05/2015					5,2		4,91	
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra	07/2015					100		101,4	
USA	19:00	2letá aukce	07/2015								

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.