



www.csob.cz/Analzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Pondělí 03.08.2015

Jan Čermák, tel.: +420 261 353 578, e-mail: jermak@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
Polsko	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015			54,5		54,1		54,3	
Maďarsko	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015			50				55,1	
ČR	9:30	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015					56,1		56,9	
USA	16:00	Index nákupních manažerů v průmyslu ISM	07/2015	53				53		53,5	

NAPŘÍČ TRHY

- **Híty okurkové sezóny: index PMI, zasedání ČNB a payrolls**
- **Nálada v čínském průmyslu nejnižší za poslední dva roky**
- **Eurodolar krátce nad 1,10, koruna si počká na data z dekadní bilance ČNB**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,07	0,1
EUR/PLN	4,14	0,0
EUR/HUF	307,1	-0,6
EUR/USD	1,10	0,5
EUR/CHF	1,06	0,2
USD/JPY	123,94	-0,2

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	-0,24	-11
Eurozóna 2Y	-0,23	1
USA 2Y	0,68	-5
Česko 10Y	0,92	2
Eurozóna 10Y	0,65	-1
USA 10Y	2,21	-6

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	115	0
Itálie CDS 5Y	104	0
Španělsko CDS 5Y	78	0

Akcie		% zm.
PX	114	-0,1
DAX	11309	0,5
S&P500	2104	-0,2
volatilita (VIX)	12	-0,1

Komodity		% zm.
Zlato	1096	0,6
Ropa Brent	51,8	-3,0

Nálada v čínském průmyslu spadla na nejnižší úroveň za poslední dva roky. Další nepříjemná zpráva pro akciový trh druhé největší světové ekonomiky. Červencová data ukázala, že propad čínského průmyslu v červenci zrychlil, a to především díky propadu nových objednávek a stávající produkce. Data dávaná dohromady soukromou společností jsou o poznání čemější než oficiální čínský index podnikatelské nálady, který zřídka kdy ukazuje něco jiného než expanzi. Slabá čísla by v nejbližší době mohla čínskou vládu vyprovokovat k novým pokusům o stimulaci ekonomiky. Na skladě ale není mnoho nových receptů. Peking tak pravděpodobně přimíchá stimulační koření, které již dnes používá - tj. může zrychlit výdaje na infrastrukturní projekty a současně podpořit poskytování úvěrů prostřednictvím snížení míry povinných minimálních rezerv. To ale pro přeinvestovanou a rychle se zadlužující čínskou ekonomiku nemusí být zrovna ideální léčebná kúra.

Podnikatelské nálady v průmyslu jsou na programu i v ostatních koutech světa, včetně střední Evropy. Počítáme s tím, že české i polské indexy budou ve světle dobrých výsledků Německa ukazovat na pokračující expanzi ve zbytku letošního roku. Později během týdne zasedá Česká národní banka. Koruna může být před tím lehce nervózní a mírně oslabit. ČNB ale zatím podle našeho názoru nevyšle trhům žádný výrazný nový signál a i otázka eventuálního zavedení záporných úrokových sazeb by měla zatím zůstat v rovině teoretických debat. Po zasedání tak koruna pravděpodobně spíše znovu nabere směr 27,00 EUR/CZK. Závěru prvního týdne v měsíci budou klasicky vévodit čísla z amerického trhu práce. Po překvapivě slabém růstu mezd za druhý kvartál to bude právě dynamika mezd, která bude investory odhadující načasování prvního růstu amerických sazeb, trápit nejvíce.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,15	EUR/USD	1,085 - 1,100	USD/CZK	24,55 - 25,02
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,30	EUR/USD	1,060 - 1,120	USD/CZK	24,11 - 25,75

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,00	-0,04	0,25
EUR/PLN		0,51	0,14
EUR/HUF			-0,02

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK	% zm.	
1M	27,1	0,07
3M	27,1	0,06
6M	27,0	0,05
1 Rok	27,0	0,03

Forward USD/CZK	% zm.	
1M	24,6	-0,38
3M	24,6	-0,39
6M	24,5	-0,35
1 Rok	24,4	-0,32

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	5,4	-0,02
EUR/PLN	7,1	-0,10
EUR/HUF	7,9	-0,05
EUR/USD	10,4	-0,03

Komodity	% zm.	
Hliník (USD/t)	1618	-1,5
Měď (USD/t.)	5233	-0,6

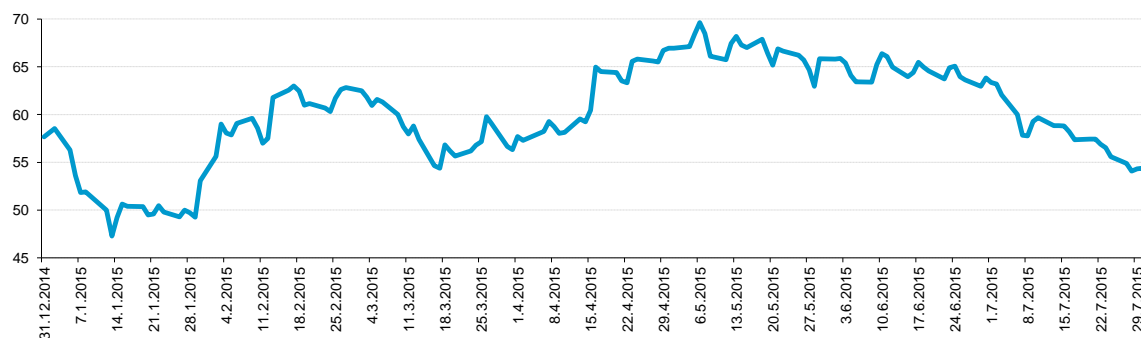
Devizové trhy

Česká koruna se opět natěsno přiblížila hranici EUR/CZ 27,0, avšak to, zdali ČNB byla nucena intervenovat, potvrzeno nebylo. Dnešní statistiky publikované ČNB by však mohly naznačit, zda se nějaké intervence opravdu odehrály. Každopádně se však začíná blížít zasedání ČNB. Strach, že ČNB zavede záporné úrokové sazby, by mohl korunu mírně a dočasně oslabit. Střední Evropa však bude jako celek sledovat výsledky indexů PMI. Sázíme na dobré výsledky, což by mohlo být plus pro všechny měny v regionu.

Kurz euro dolaru zažil volatilní konec týdne. Měnový pár EUR/USD totiž nejprve oslabil nad hladinu 1,10 poté, co byly zveřejněny neočekávaně slabé údaje o růstu pracovních nákladů. V zápětí došlo ke korekci, která byla motivována jednak dobrým výsledkem chicagského indexu PMI a jednak jestřábím výrokem člena FOMC Bullarda. Ten uvedl, že Fed se nachází v dobré pozici k prvnímu kroku normalizace (měnové politiky).

Na začátku tohoto týdne přitáhne pozornost index podnikatelské nálady v americkém průmyslu ISM. Trh očekává stagnaci ukazatele na úrovni 53,5 bodu, přičemž my vidíme poněkud slabší výsledek (nikoliv však zásadně). Eurodolar však evidentně potřebuje silnější signál, který by trh posunul trvaleji a hlouběji pod úroveň 1,10.

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.

Brent (USD/bbl)


Brent (USD/bbl), posledních 151 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	0,27	-13,0	ČR	1,13	1,0
Maďarsko	1,35	-15	Maďarsko	1,36	0,0	Maďarsko	1,43	-2,0	Maďarsko	3,14	-4,0
Polsko	1,50	-50	Polsko	1,72	0,0	Polsko	1,71	1,8	Polsko	2,70	-0,7
Eurozóna	0,05	-25	Eurozóna	-0,02	0,0	Eurozóna	0,01	2,0	Eurozóna	0,99	-1,8
USA	0-0,25	-75	USA	0,31	0,9	USA	0,46	-4,7	USA	2,26	-7,5
UK	0,50	-50	UK	0,58	0,1	UK	0,67	-1,2	UK	2,04	-4,9

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,15	0,0				1Y	0,25	0,5	1Y	0,06	0,0
SW	0,16	0,0	SW	-0,13	-0,1	2Y	0,33	0,5	2Y	0,10	-0,1
2W	0,16	0,0	2W	-0,12	0,0	3Y	0,41	0,5	3Y	0,17	0,0
1M	0,22	0,0	1M	-0,08	-0,1	4Y	0,52	0,5	4Y	0,28	-0,1
3M	0,31	0,0	3M	-0,02	0,0	5Y	0,64	1,0	5Y	0,40	-1,4
6M	0,39	0,0	6M	0,05	0,0	10Y	1,13	1,0	10Y	0,99	-1,8
1Y	0,48	0,0	1Y	0,17	-0,2	15Y	1,45	-1,0	15Y	1,32	-2,6

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,30	0,0	FRA 1x4	-0,02	0,1	1Y	16	0,0	Maďarsko	149	0
FRA 3x6	0,27	-13,0	FRA 3x6	0,01	2,0	2Y	19	0,0	Polsko	69	0
FRA 6x9	0,22	2,0	FRA 6x9	-0,02	-0,9	5Y	49	0,0	Slovensko	51	0
FRA 9x12	0,21	2,0	FRA 9x12	-0,01	0,0	10Y	77	0,0	Irsko	51	0
									Portugal.	170	-1

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	Maloobchodní tržby	06/2015			-2,3	5,1	0,3		0,5	-0,4
Polsko	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015			54,5		54,1		54,3	
Maďarsko	9:00	Obchodní bilance	05/2015 *F			507				505	
Maďarsko	9:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015			50				55,1	
ČR	9:30	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015					56,1		56,9	
Francie	9:50	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015 *F					49,6		49,6	
Německo	9:55	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015 *F					51,5			
EMU	10:00	Index nákupních manažerů v průmyslu	07/2015 *F					52,2			
UK	10:30	Index nákupních manažerů v průmyslu PMI	07/2015					51,5		51,4	
ČR	14:00	Rozpočtové saldo	07/2015							22,6	
SR	14:00	Rozpočtové saldo	07/2015							-1343	
USA	14:30	Osobní příjmy	06/2015					0,3		0,5	
USA	14:30	Osobní výdaje	06/2015					0,2		0,9	
USA	14:30	Deflátor osobní spotřeby	06/2015					0,2	0,2	0,3	0,2
USA	14:30	Jádrový deflátor osobní spotřeby	06/2015					0,1	1,2	0,1	1,2

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.