



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



## DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Úterý 04.08.2015

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

### NAPŘÍČ TRHY

- **Krvavá lázeň komodit pokračuje - barel ropy Brent je pod 50 USD**
- **Klesající ceny ropy tlačí dolů výnosy vládních dluhopisů**
- **Vynikající nálada v českém průmyslu korunou nepohnula a tak se čeká na ČNB**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27.05	-0.1
EUR/PLN	4.15	0.1
EUR/HUF	307.5	0.1
EUR/USD	1.10	-0.3
EUR/CHF	1.06	0.0
USD/JPY	124.04	0.1

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	-0.21	3
Eurozóna 2Y	-0.24	-1
USA 2Y	0.67	-1
Česko 10Y	0.91	-1
Eurozóna 10Y	0.63	-1
USA 10Y	2.15	-5

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	115	0
Itálie CDS 5Y	104	0
Španělsko CDS 5Y	79	0

Akcie		% zm.
PX	114	-0.4
DAX	11444	1.2
S&P500	2098	-0.3
volatilita (VIX)	13	3.6

Komodity		% zm.
Zlato	1087	-0.8
Ropa Brent	49.6	-4.2

Dokonalá bouře, aneb anglicky perfect storm. Tu přesně v posledních dnech zažívají trhy komodit v čele s ropou. Cenám komodit dnes totiž nehraje do karet vůbec nic.

Začneme poptávkou, jejíž růst vinou slabší výkonnosti čínské ekonomiky, jež je největším odběratelem komodit, pokulhává. Výpadek přitom nedokážou zachránit ani šetrnější vyspělé země, ani tzv. emerging markets, které jsou mnohdy rovněž závislé na cenách komodit. A aby toho nebylo málo, tak tzv. finanční poptávku po komoditách nutně dusí hrozba, že americká centrální banka ještě do konce roku začne zvyšovat úrokové sazby.

Na straně nabídky je pak situace pro komodity - především pak fosilní paliva (uhlí, ropa, plyn) - ještě nepříjemnější. Trh stále nedokázal vstřebat přebytky ropy a plynu, které generují objevy těžby těchto surovin z břidlic v USA. Trh s ropou navíc ohrožují barely valící se z Perského zálivu - z Iráku, Saúdské Arábie a nyní především potenciálně z Iránu.

Když k tomu všemu připočteme přípravu vyspělých zemích - zejména tedy EU a USA - na dlouhodobé křížácké tažení vůči komoditám způsobujícím globální oteplování, které má odstartovat pařížský summit na konci tohoto roku, není co divit, že medvědi na komoditních trzích tak řádí.

Pro ČR ale i drtivou většinu zemí v Evropě jsou však klesající ceny surovin, které vesměs dováží, příznivou zprávou. Dále totiž vylepšují směnné relace. Dalším vedlejším efektem pak je nižší míra inflace. Je třeba připravit se na to, že půjde vzhůru ještě pomaleji, než jsme si mysleli. A to je konec konců i hlavní důvod proč se vládním dluhopisů opět začalo globálně dařit, ačkoliv je před třemi měsíci už téměř všichni odepisovali.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



**TRHY**

<b>Denní FX výhled</b>	EUR/CZK	27.00 - 27.15	EUR/USD	1.090 - 1.100	USD/CZK	24.55 - 24.91
<b>Týdenní FX výhled</b>	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	-0.05	-0.03	0.17
EUR/PLN		0.44	0.15
EUR/HUF			-0.04

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
<b>1M</b>	27.0	-0.11
<b>3M</b>	27.0	-0.11
<b>6M</b>	27.0	-0.11
<b>1 Rok</b>	27.0	-0.11

Forward USD/CZK		% zm.
<b>1M</b>	24.7	0.14
<b>3M</b>	24.6	0.15
<b>6M</b>	24.6	0.11
<b>1 Rok</b>	24.4	0.05

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
<b>EUR/CZK</b>	5.5	0.09
<b>EUR/PLN</b>	7.1	0.08
<b>EUR/HUF</b>	8.1	0.15
<b>EUR/USD</b>	10.6	0.12

Komodity		% zm.
<b>Hliník (USD/t)</b>	1612	-0.3
<b>Měď (USD/t.)</b>	5220	-0.2

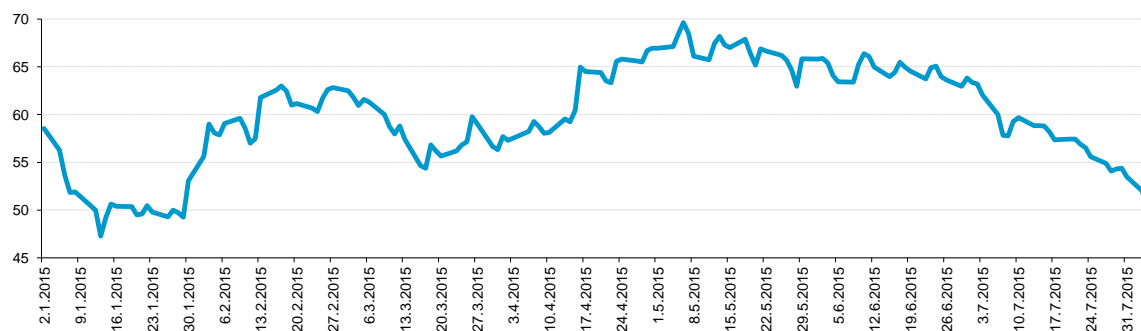
**Devizové trhy**

Spíše klidné bylo včera i obchodování se středoevropskými měnami. Koruna se zlotým sice možná něco málo vytěžily z výborných výsledků podnikatelských nálad, ale posílení vůči euru bylo nakonec pouze malé. Podnikatelská nálada v Maďarsku se sice propadla, nicméně vzhledem k výrazné volatilitě v případě maďarského indexu číslo nijak nepřečunujeme. Dnešní den není z hlediska regionálních událostí zajímavý a trh se tak může v klidu soustředit na čtvrtěční zasedání ČNB, které může být po delší době zajímavé.

Americký dolar včera vůči koši měn mírně posiloval. O něco horší výsledky podnikatelské nálady v USA (index ISM) za červenec sice na dolar měly vliv, ale pouze velmi malý a krátkodobý. Podobně ani o něco lepší výsledky podnikatelské nálady v eurozóně za stejný měsíc významnější vliv neměly. Dolaru tak na frontě s eurem mohla na jedné straně pomoci nečekaně špatná nálada podnikatelů v Číně. Na straně druhé pak euru neprospěl prudký propad burzy v Athénách.

Dnešek není z pohledu událostí zajímavý. Ve zbytku týdne přitáhnou spíše pozornost statistiky z amerického trhu práce (zítra ADP report, v pátek payrolls), které by podle nás měly nahraovat dolaru.

**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 152 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	0.40	13.0	ČR	1.08	-5.5
Maďarsko	1.35	-15	Maďarsko	1.36	0.0	Maďarsko	1.42	-1.5	Maďarsko	3.10	-4.0
Polsko	1.50	-50	Polsko	1.72	0.0	Polsko	1.70	0.8	Polsko	2.71	0.5
Eurozóna	0.05	-25	Eurozóna	-0.02	0.0	Eurozóna	-0.02	-3.0	Eurozóna	0.97	-1.9
USA	0-0.25	-75	USA	0.30	-0.5	USA	0.47	1.3	USA	2.23	-3.6
UK	0.50	-50	UK	0.58	0.0	UK	0.68	1.2	UK	2.01	-3.5

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0.15	0.0				1Y	0.26	0.5	1Y	0.06	-0.2
SW	0.16	0.0	SW	-0.13	-0.1	2Y	0.33	0.0	2Y	0.10	-0.4
2W	0.16	0.0	2W	-0.12	-0.2	3Y	0.40	-0.5	3Y	0.16	-1.2
1M	0.22	0.0	1M	-0.08	-0.3	4Y	0.51	-1.0	4Y	0.26	-1.5
3M	0.31	0.0	3M	-0.02	0.0	5Y	0.62	-2.0	5Y	0.39	-1.6
6M	0.39	0.0	6M	0.05	0.1	10Y	1.08	-5.5	10Y	0.97	-1.9
1Y	0.48	0.0	1Y	0.17	-0.1	15Y	1.43	-2.5	15Y	1.30	-1.62

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0.31	1.0	FRA 1x4	-0.02	-0.1	1Y	16	0.0	Maďarsko	150	0
FRA 3x6	0.40	13.0	FRA 3x6	-0.02	-3.0	2Y	19	0.0	Polsko	69	0
FRA 6x9	0.23	1.0	FRA 6x9	-0.02	0.0	5Y	49	0.0	Slovensko	50	0
FRA 9x12	0.21	0.0	FRA 9x12	-0.01	0.2	10Y	77	0.0	Irsko	52	0
									Portugal.	167	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
EMU	11:00	Výrobní ceny	06/2015					0	-2.2	0	-2
USA	16:00	Tovární zakázky	06/2015					1.7		-1	

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.