



www.csob.cz/Analyzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Úterý 29.12.2015

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
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra	12/2015					93		90,4	
USA	19:00	5letá aukce	12/2015								

NAPŘÍČ TRHY

- **Mezníky roku 2016? Nahlédněme do kalendáře Fedu a ČNB...**
- **Levná ropa sráží rubl na nová historická minima**
- **Forint před koncem roku posiluje**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,03	0,0
EUR/PLN	4,24	0,1
EUR/HUF	313,8	-0,7
EUR/USD	1,097	-0,1
EUR/CHF	1,084	0,0
USD/JPY	120,4	0,0

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	-0,19	3
Eurozóna 2Y	-0,34	0
USA 2Y	1,02	1
Česko 10Y	0,60	0
Eurozóna 10Y	0,56	-7
USA 10Y	2,23	-2

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	100	0
Itálie CDS 5Y	89	0
Španělsko CDS 5Y	76	0

Akcie		% zm.
PX	104	-0,7
DAX	10654	-0,7
S&P500	2057	-0,2
volatilita (VIX)	17	7,4

Komodity		% zm.
Zlato	1069	-0,6
Ropa Brent	36,6	-3,5

Čas mezi svátky, resp. těch pár dní, co zbývá do konce roku, přímo vybízí k tomu, aby se hodily do placu pokud možno ty nejzajímavější události, podle kterých by mohly trhy tančit v příštím roce. Trochu nudně pak ve srovnání s tím může vypadat konstatování, že se stačí podívat do kalendáře centrálních bank a máme hned jasno, kdy být ve střehu. S ohledem na vývoj globální situace pak subjektům pohybujícím se na českých finančních trzích doporučujeme nahlédnout především do kalendáře amerického Fedu a ČNB. Nelze samozřejmě zapomenout ani na ECB, avšak vzhledem k tomu, že politika této centrální banky je nalajnovaná až do března 2017, tak by měla v příštím roce zůstat spíše spící sopkou, která může pouze zahrozit varovným kouřem.

Co se týká Fedu, tak jeho osm řádných zasedání bude nepochybně extrémně sledovanými událostmi. Zvláštní pozornost budou poutat především ta zasedání, která jsou spojena s tiskovou konferencí šéfy Fedu Yellenové (každé druhé zasedání - první tedy 16. března).

Vzhledem k tomu, že rozložení hlasů uvnitř FOMC (výboru, jenž hlasuje o sazbách) bude v roce 2016 pestřejší, tak zvláštní důležitosti nabudou i samotná vystoupení Yellenové (např. 2x v roce v Kongresu), či jejich nejbližších spolupracovníků v Radě guvernérů Fedu ve Washingtonu - S. Fischera a W. Dudleyho.

Pokud jde o ČNB, tak nuda, která vládla v tomto roce, může v tom příštím zmizet. A to zejména v jeho druhé polovině, kdy se naše centrální banka již skutečně vážně může začít zaobírat možnostmi tzv. exitu z měnových intervencí proti (silné) koruně. My se sice domníváme, že vhodný okamžik, kdy ČNB pustí kurz pod hranici 27 korun za euro, nastane až na počátku příštího roku, ale rozhodně v takový scénář nevěříme na sto procent. Nicméně bankovní rada stále deklaruje, že "neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhé polovině roku 2016", takže počínaje jejím srpnovým zasedáním (4.8.2016) se mohou dát věci na devizovém trhu teoreticky do pohybu...



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,10	EUR/USD	1,090 - 1,100	USD/CZK	24,55 - 24,86
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,20	EUR/USD	1,080 - 1,110	USD/CZK	24,32 - 25,19

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,02	-0,22	0,01
EUR/PLN		0,09	0,22
EUR/HUF			0,10

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK	% zm.	
1M	27,0	0,00
3M	27,0	-0,03
6M	26,9	0,01
1 Rok	26,8	-0,03

Forward USD/CZK	% zm.	
1M	24,6	0,03
3M	24,5	0,04
6M	24,4	0,05
1 Rok	24,1	0,01

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,8	-0,01
EUR/PLN	7,3	0,15
EUR/HUF	7,5	0,00
EUR/USD	10,2	-0,08

Komodity	% zm.	
Hliník (USD/t)	1533	-0,2
Měď (USD/t.)	4692	-0,6

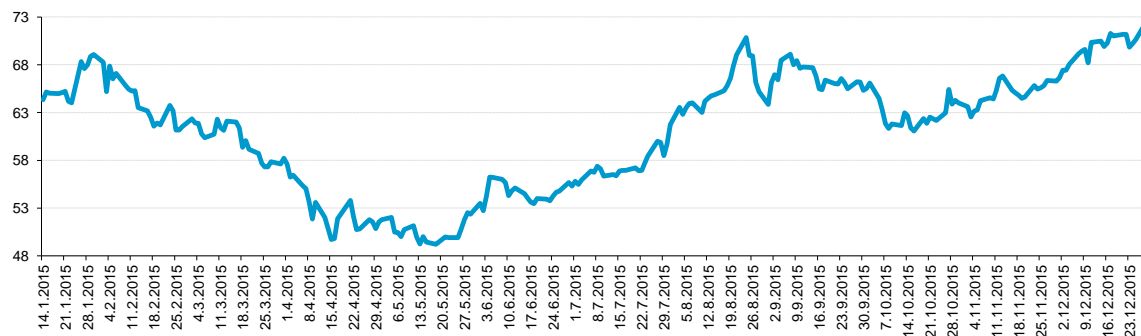
Devizové trhy

Na devizových trzích panoval včera ve většině případů klid. Pár EUR/USD se pohyboval v poměrně úzkém pásmu a nic na tom nezměnily ani komentáře Mersche z ECB, který uvedl, že banka "v žádném případě nepoužila veškerou municii" (pro uvolnění měnové politiky).

Dnešní den sice není na hlavních trzích zcela bez událostí - v USA bude zveřejněna spotřebitelská důvěra - ale zásadnější vliv na trh nečekáme. Prostor pro případné posilování eura podle nás zůstává omezený.

V regionu bylo včerejší dění o něco zajímavější, hlavně díky forintu, jenž posílil takřka o procento. Sázky na jeho další zisky mohou před koncem roku sílit - připomeňme slovní intervenci ministra pro ekonomiku Vargy z poloviny prosince, kdy uvedl, že EUR/HUF mezi 308 - 310 by byl příznivější z hlediska přepočtu zahraničního dluhu. Kurzy koruny a zlotého se měnily jen málo. V širším regionu se pod tlakem opět ocitl rubl, kterému tradičně neprosperují klesající ceny ropy. Vůči dolaru rubl oslabil na nová historická minima.

**Vážení klienti,
v do konce roku 2015
bude vycházet Denní
finanční zpravodaj ve
zkrácené verzi. Ta
nebude obsahovat pasáž
o dluhopisových,
komoditních a akciových
trzích.**

USD/RUB


USD/RUB, posledních 250 dnů. Zdroj: Reuters.

TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb

ČNB: 2015 - beze změn ECB: 2015 - beze změn FED: 2015Q4 +25 bps

Ofic. sazby	posl zm.	IBOR 3M	bps zm.	FRA 3x6	bps zm.	IRS 10 let	bps zm.	
ČR	0,05	5	ČR	0,31	0,0	ČR	0,98	0,0
Maďarsko	1,35	-15	Maďarsko	1,35	0,0	Maďarsko	2,91	0,0
Polsko	1,50	-50	Polsko	1,72	0,0	Polsko	2,46	1,0
Eurozóna	0,05	-25	Eurozóna	-0,13	0,0	Eurozóna	0,94	-6,6
USA	0-0,5	25	USA	0,60	0,0	USA	2,17	-0,7
UK	0,50	-50	UK	0,59	0,0	UK	1,96	0,9

PRIBOR	bps zm.	EURIBOR	bps zm.	CZK IRS	bps zm.	EUR IRS	bps zm.				
O/N	0,15	0,0		1Y	0,30	0,0	1Y	-0,04	0,7		
SW	0,16	0,0	SW	-0,23	-0,2	2Y	0,40	0,0	2Y	-0,03	-1,6
2W	0,16	0,0	2W	-0,23	-0,2	3Y	0,46	0,0	3Y	0,07	-1,2
1M	0,22	0,0	1M	-0,20	0,2	4Y	0,54	0,0	4Y	0,19	-2,3
3M	0,31	0,0	3M	-0,13	0,0	5Y	0,63	0,0	5Y	0,32	-4,5
6M	0,39	0,0	6M	-0,04	0,0	10Y	0,98	0,0	10Y	0,94	-6,6
1Y	0,48	0,0	1Y	0,06	0	15Y	1,30	0,0	15Y	1,34	-5,41

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,30	0,0	FRA 1x4	-0,15	-1,2	1Y	17	0,0	Maďarsko	164	0
FRA 3x6	0,28	0,0	FRA 3x6	-0,16	-0,4	2Y	20	0,0	Polsko	75	0
FRA 6x9	0,29	0,0	FRA 6x9	-0,17	-0,3	5Y	50	0,0	Slovensko	50	0
FRA 9x12	0,30	0,0	FRA 9x12	-0,17	0,0	10Y	79	0,0	Irsko	40	0
									Portugal.	172	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
USA	15:00	S&P/CS Index cen nemovitostí	10/2015								5,45
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra	12/2015					93			90,4
USA	19:00	5letá aukce	12/2015								

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.