



www.csob.cz/Analyzy



DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Středa 30.12.2015

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
EMU	10:00	Peněžní zásoba M3	11/2015						5,1		5,3
USA	19:00	7letá aukce	12/2015								

NAPŘÍČ TRHY

- *Jaké jsou nejúspěšnější vánoční dárky?*
- *Polská bankovní daň se nebude týkat vládních dluhopisů*
- *Zlotý na jeden a půlměsíčních maximech*

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,03	0,0
EUR/PLN	4,23	-0,4
EUR/HUF	313,0	-0,2
EUR/USD	1,092	-0,5
EUR/CHF	1,085	0,1
USD/JPY	120,5	0,0

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	-0,21	-2
Eurozóna 2Y	-0,33	0
USA 2Y	1,10	8
Česko 10Y	0,70	10
Eurozóna 10Y	0,63	8
USA 10Y	2,31	8

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

Akcie		% zm.
PX	104	0,6
DAX	10860	1,9
S&P500	2078	1,1
volatilita (VIX)	16	-4,9

Komodity		% zm.
Zlato	1069	0,0
Ropa Brent	37,4	2,2

Máme za sebou Vánoce - křesťanské svátky, které jsou nejen v našich zeměpisných šířkách spojené s dáváním dáreků. Američtí ekonomové Joseph Eisenhauer a Kristina Principe si dali práci a podívali se na to, jak jsme s dárky od Ježíška (v jejich případě od Santa Clause) spokojeni. Jak k tomu přistupovali? Nechali lidem po vánocích popsat své dárky a ptali se jich, za kolik peněz by byli ochotni se jich vzdát (pokud budou ignorovat jakékoliv citové vazby k dárku). Podle toho jaký podíl měla tato vnímaná hodnota na skutečné pořizovací ceně dárku seřadily dárky od nejméně po nejméně efektivní. Jakých dáreků si tedy Američané (průzkum byl dělán mezi studenty) nejvíce váží? Jsou to zájezdy, lístky do divadel, na sportovní utkání, ale také počítače a elektronika. Ve všech těchto případech by respondenti prodali dárek za značně vyšší než pořizovací cenu.

A jak je to na druhém konci dárkového pelotonu? Lidé si ze všeho nejméně pod vánočním stroměčkem cení domácích zvířat - radost z kočky nebo z pejska není jednoduše taková, jako radost z nového tabletu nebo z lístku na U2. Velké nadšení nezbuzují ani hudební nástroje, nářadí a překvapivě ani knihy. Z výzkumu také vyplynulo, že nejlepší v dávání dáreků jsou děti a jedni z nejhorších manželé a partneři. Pokud tedy chcete příště uspět, myslíte na zájezdy a elektroniku. Pokud se chcete mstít, darujte dobrmana a trumpetu. Na trzích, zdá se, bude konec roku tradičně klidnější a to i v sousedním Polsku, kde se nová vláda jinak vcelku úspěšně stará o to, aby trhy měly stále co sledovat...



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	0,03	-0,27	0,08
EUR/PLN		-0,06	0,16
EUR/HUF			0,00

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,0	-0,01
3M	27,0	0,05
6M	26,9	0,00
1 Rok	26,8	-0,03

Forward USD/CZK		% zm.
1M	24,7	0,29
3M	24,6	0,39
6M	24,5	0,34
1 Rok	24,2	0,28

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,9	0,01
EUR/PLN	7,2	-0,03
EUR/HUF	7,7	0,20
EUR/USD	10,2	-0,04

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1535	0,1
Měď (USD/t.)	4729	0,8

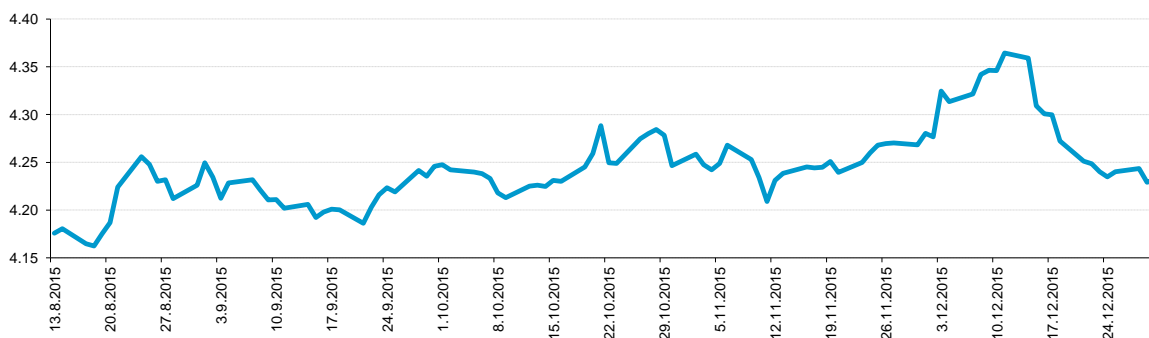
Devizové trhy

Sváteční atmosféru na devizových trzích nijak zvlášť nenarušila ani včerejší seance. V regionu sice zlotý s forintem posilovaly, ale nijak zásadně. V Polsku zaujaly zprávy, že nová vláda z bankovních aktiv, jež budou předmětem nové daně, vypouští státní dluhopisy. To se pozitivně projevilo na krátkém konci výnosové křivky, akcích bank a možná to mírně podpořilo i zlotý. Ten se tak dostal vůči euru na jeden a půlměsíční maxima. Do následujícího roku však stále zůstáváme ostražití a v průběhu prvního čtvrtletí očekáváme slabší zlotý.

Koruna zůstává přikována k 27,0, přičemž forwardové kurzy EUR/CZK se v posledních dnech (odspoda) přibližují k intervenční hranici ČNB.

Dolar včera na frontě s eurem posiloval, ale volatilita celkově zůstává (navzdory nižší likviditě) nízká.

**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.**

EUR/PLN


EUR/PLN, posledních 100 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	1,00	1,5
Maďarsko	1,35	-15	Maďarsko	1,35	0,0	Maďarsko	2,91	0,0
Polsko	1,50	-50	Polsko	1,72	0,0	Polsko	2,43	-3,5
Eurozóna	0,05	-25	Eurozóna	-0,13	-0,1	Eurozóna	1,02	7,8
USA	0-0,5	25	USA	0,61	0,4	USA	2,24	7,1
UK	0,50	-50	UK	0,59	0,1	UK	1,97	0,3

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	-0,05	-1,5		
SW	0,16	0,0	SW	-0,23	-0,2	2Y	0,40	0,0	2Y	-0,02	0,4
2W	0,16	0,0	2W	-0,23	-0,1	3Y	0,46	0,0	3Y	0,09	2,2
1M	0,22	0,0	1M	-0,20	-0,3	4Y	0,55	1,0	4Y	0,20	1,9
3M	0,31	0,0	3M	-0,13	-0,1	5Y	0,64	0,5	5Y	0,34	2,9
6M	0,39	0,0	6M	-0,04	-0,2	10Y	1,00	1,5	10Y	1,02	7,8
1Y	0,48	0,0	1Y	0,06	-0,2	15Y	1,31	0,5	15Y	1,41	6,85

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,30	0,0	FRA 1x4	-0,14	0,8	1Y	17	0,0	Maďarsko	165	2
FRA 3x6	0,29	1,0	FRA 3x6	-0,16	-0,5	2Y	20	0,0	Polsko	75	0
FRA 6x9	0,29	0,0	FRA 6x9	-0,18	-0,3	5Y	50	0,0	Slovensko	50	0
FRA 9x12	0,31	1,0	FRA 9x12	-0,18	-0,1	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
Německo	8:00	Maloobchodní tržby	11/2015					0,5	4,2	-0,4	2,1
EMU	10:00	Peněžní zásoba M3	11/2015						5,1		5,3
Itálie	10:00	Výrobní ceny	11/2015							-0,1	-3,5
USA	16:00	Kontrakty na prodej domů	11/2015					0,3		0,2	2,1
USA	16:30	Zásoby benzínu - EIA	12/2015								
USA	16:30	Zásoby destilátů - EIA	12/2015								
USA	16:30	Zásoby ropy - EIA	12/2015								
USA	19:00	7letá aukce	12/2015								

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.