www.csob.cz/Analyzy

DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

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

Čtvrtek 05.05.2016

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
ČR	13:00	Zasedání ČNB	05/2016	0,05				0,05		0,05	
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	04/2016					260		257	

NAPŘÍČ TRHY

- ***Co dnes čekat od ČNB?***
- ***Zítřejší data z amerického trhu práce mohou být pro dolar klíčová***
- ***Vyšší zásoby ropy v USA tlačí její cenu dolů, požáry v Kanadě jí však pomáhají***

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,03	0,0
EUR/PLN	4,40	0,1
EUR/HUF	313,1	0,3
EUR/USD	1,15	-0,1
EUR/CHF	1,10	0,2
USD/JPY	107,02	0,4

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	-0,02	4
Eurozóna 2Y	-0,49	1
USA 2Y	0,75	-1
Česko 10Y	0,47	1
Eurozóna 10Y	0,20	1
USA 10Y	1,78	-2

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	129	1
Itálie CDS 5Y	111	1
Španělsko CDS 5Y	74	0

Akcie		% zm.
PX	114	-1,0
DAX	9828	-1,0
S&P500	2051	-0,6
volatilita (VIX)	16	2,9

Komodity		% zm.
Zlato	1279	-0,5
Ropa Brent	44,9	-0,7

Na dnešním zasedání budou mít centrální bankéři k dispozici novou prognózu. Zásadní otázka zní, zda je může rozhoupat k dalšímu natažení (verbálního) závazku intervenovat? Dnes ČNB říká, že očekává konec intervencí v období okolo poloviny roku 2017. Může to tedy po dnešním zasedání centrální banky být opět o něco později? Pravděpodobně ne.

Za prvé proto, že inflační prognóza nebude nijak dramaticky přepsána. Inflační výhled pro tento rok bude sice o něco nižší, ale na horizontu prognózy (druhá polovina roku 2017) by neměl doznat výraznějších změn. Za druhé, oproti únorové prognóze také podle našeho názoru zeslábla řada vnějších rizik. Čína je v tuto chvíli menším strašákem, než byla na počátku roku. Také tvrdá čísla z eurozóny ukazují zatím na relativně slušný růst (1,6 % meziročně). A v neposlední řadě, rozvíjející se trhy jsou v o něco lepší náladě, díky tomu, že americký Fed výrazně zvolnil plánované utahování měnové politiky.

V dalším průběhu roku sice může znovu přituhnout - klid v Číně se zdá být dočasný, EU čeká horké léto ve znamení Brexitu a další řecké splátky a trhy dnes podle nás spíše podceňují ochotu amerického Fedu utahovat měnové kohouty. To ale dnes ČNB nemusí ještě trápit. Navíc bankovní rada už letos indikativní termín exitu z intervencí dvakrát posunula a polovina roku 2017 je stále relativně daleko na to, aby se dnes exitem museli centrální bankéři vážně zabývat.

Nečekáme také, že by dnes ČNB vážně zvažovala zavedení záporných sazeb. Ty většina bankovní rady chápe pouze jako možný taktický nástroj k obraně proti nadměrnému přílivu spekulativního kapitálu. Ten přitom v průběhu března a dubna pravděpodobně výrazně zeslábl. Záporné sazby se mohou podle nás dostat na stůl až ve chvíli, kdy s blížícím se exitem bude opět sílit příliv "horkých peněz" ze zahraničí. S koncem intervencí nadále počítáme v květnu 2017.

Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy

Odkaz pro Android: GET IT ON Google play

Odkaz pro Apple iOS: Available on the App Store

Trhy

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,10	EUR/USD	1,140 - 1,155	USD/CZK	23,38 - 23,77
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,15	EUR/USD	1,110 - 1,160	USD/CZK	23,28 - 24,46

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	-0,04	-0,21	0,02
EUR/PLN		0,33	0,00
EUR/HUF			0,06

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,0	-0,03
3M	27,0	-0,05
6M	27,0	-0,02
1 Rok	27,0	-0,02

Forward USD/CZK		% zm.
1M	23,5	0,06
3M	23,5	0,04
6M	23,4	0,01
1 Rok	23,2	0,05

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	3,6	0,00
EUR/PLN	8,6	0,00
EUR/HUF	7,2	0,13
EUR/USD	10,3	0,13

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1634	0,0
Měď (USD/t.)	4868	-1,1

Středoevropské měny

Včerejší obchodování s regionálními měnami bylo klidné. Lehce slabší maďarské maloobchodní tržby za březen na forint významnější vliv neměly a ani kurzy koruny a zlotého se vůči euru příliš nehýbaly. Pozornost se soustředí především na zasedání dvou centrálních bank. Dnes ČNB, zítra NBP.

Co se týče dnešního zasedání ČNB, tak nová prognóza se nemusí až tak zásadně lišit od té únorové. Je však pravděpodobné, že se inflace dostane nad dvouprocentní cíl o něco později, než ČNB dosud předpokládala, což však samo o sobě nemusí znamenat další prodloužení kurzového režimu. Pokud jde o možnost zavedení negativní úrokových sazeb, nepředpokládáme, že by se ČNB chtěla k takovému kroku v brzké době uchýlit. Zdá se totiž, že v posledních měsících ČNB nemusela ani příliš (pokud vůbec) proti koruně intervenovat. Pokud by k záporným sazbám někdy sáhla, bylo by to spíše v době exitu a týkaly by se pouze dodatečně přitékající likvidity na trh.

EUR/USD

Kurz eurodolaru se včera tlačil níže, byť po slabších datech z amerického trhu práce (ADP) učinil pokus dostat se zpět viditelněji nad hladinu 1,15. Nicméně velmi solidní report podnikatelské nálady z oblasti služeb ISM dolar nakonec podržel.

Dnešní kalendář očekávaných událostí je skromný, zajímavé bude snad je vystoupení vlivného člena FOMC Bullarda. Každopádně trh bude vyhlížet zítřejší (oficiální) statistiky z amerického trhu práce, které mohou rozhodnout o osudu eurodolaru na dny či možná týdny dopředu.

Akcie

Americké akcie včera po vzoru Evropy oslabily. Dow Jones Industrial Average odevzdal 6 desetin procenta, S&P500 rovněž -0,6 % a technologický Nasdaq Composite dokonce -0,8 %. Index volatility VIX přidal 2,9 %. Sektorově se nejméně dařilo průmyslovým (-1,3 %) a energetickým (-1,3 %) společnostem.

Time Warner v 1. kvartálu vydělal 1,49 USD na akcii – 19c nad konsenzem trhu – a posílil o 1,6 %. Medivation oslovil s nabídkou na převzetí gigant Pfizer poté, co společnost již odmítla se stejným záměrem francouzskou Sanofi. Akcie přidaly 2,7 %. Priceline po vydařeném startu do nového roka snížil výhled a titul propadl o 7,5 %!

Dluhopisy

Výnosy dluhopisů šly včera opět lehce dolů a to jak v Německu, tak v USA. Stály zatím slabší výkony akciových trhů a do jisté míry také neschopnost ropy udržet si zisky z počátku včerejší seance. Na americkém trhu také nevyzněla dobře zpráva o přírůstku pracovních míst v soukromém sektoru (ADP report), pravidelný předskokan klíčových pátečních statistik z amerického trhu práce.

Brent (USD/bbl)

Komodity

Data o ropných zásobách v USA za minulý týden vyzněla negativně. I přes vyšší využití kapacity rafinerií a stagnující dovozy totiž rostly zásoby surové ropy více, než se čekalo. Mírně medvědí vyznění pro ropu navíc měl i údaj o zásobách benzínu, které navzdory očekávání mírně vzrostly. Cena ropy Brent se proto významně propadla a dostala se pod 45 USD/barel. Zde jí však pomocnou ruku podaly velké požáry v Kanadě, které mají vliv na vývoz ropy, a neshody v Libyi. Cena ropy se tak opět pohybuje nad touto hranicí.

TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb ČNB: 2016 - beze změn ECB: 2016 - beze změn FED: 2016 +75 bps

Ofic. sazby		posl zm.
ČR	0,05	5
Maďarsko	1,05	-15
Polsko	1,50	150
Eurozóna	0,00	-25
USA	0-0,5	25
UK	0,50	-50

IBOR 3M		bps zm.
ČR	0,29	0,0
Maďarsko	1,10	0,0
Polsko	1,67	0,0
Eurozóna	-0,25	-0,2
USA	0,63	0,1
UK	0,59	-0,1

FRA 3x6		bps zm.
ČR	0,28	2,0
Maďarsko	0,87	-2,5
Polsko	1,65	0,5
Eurozóna	-0,26	-0,2
USA	0,73	-0,7
UK	0,61	0,0

IRS 10 let		bps zm.
ČR	0,68	-1,5
Maďarsko	2,31	-4,7
Polsko	2,43	2,0
Eurozóna	0,61	0,3
USA	1,64	-3,4
UK	1,50	0,5

PRIBOR		bps zm.
O/N	0,13	0,0
SW	0,14	0,0
2W	0,15	0,0
1M	0,20	0,0
3M	0,29	0,0
6M	0,36	0,0
1Y	0,45	0,0

EURIBOR		bps zm.
SW	-0,36	-0,1
2W	-0,35	-0,2
1M	-0,35	-0,2
3M	-0,25	-0,2
6M	-0,14	0,0
1Y	-0,01	0

CZK IRS		bps zm.
1Y	0,26	0,0
2Y	0,33	0,0
3Y	0,36	0,0
4Y	0,41	1,0
5Y	0,45	0,5
10Y	0,68	-1,5
15Y	0,97	1,0

EUR IRS		bps zm.
1Y	-0,14	-0,9
2Y	-0,13	-0,4
3Y	-0,11	-2,0
4Y	-0,05	-0,1
5Y	0,05	0,5
10Y	0,61	0,3
15Y	0,97	0,4

Pribor	%	bps zm.
FRA 1x4	0,31	1,0
FRA 3x6	0,28	2,0
FRA 6x9	0,23	2,0
FRA 9x12	0,22	2,0

Euribor	%	bps zm.
FRA 1x4	-0,25	0,4
FRA 3x6	-0,26	-0,2
FRA 6x9	-0,27	-0,2
FRA 9x12	-0,28	-0,3

CDS ČR	bps	bps zm.
1Y	8	0,0
2Y	12	0,0
5Y	41	0,0
10Y	67	-0,1

CDS 5Y	bps	bps zm.
Maďarsko	146	0
Polsko	85	0
Slovensko	42	0
Irsko	66	1
Portugal.	259	3

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
ČR	0:00	Kvartální zisk Fortuna	1Q/2016								
USA	0:30	Projev Kashkariho v Minnesotě	05/2016								
EMU	10:00	Měsíční zpráva ECB	05/2016								
UK	10:30	Index nákupních manažerů ve službách	04/2016					53,5		53,7	
ČR	13:00	Zasedání ČNB	05/2016	0,05				0,05		0,05	
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	04/2016					260		257	
USA	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti	04/2016					2128		2130	
USA	17:30	Projev Bullarda v Kalifornii	05/2016								

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.