



Pátek 13.05.2016

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
EMU	11:00	HDP	1Q/2016 *P					0,6	1,6	0,6	1,6
USA	14:30	Maloobchodní tržby - bez automobilů	04/2016					0,8		-0,3	
USA	14:30	Výrobní ceny	04/2016					0,3	0,2	-0,1	-0,1
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	05/2016 *P					89,5		89	

NAPŘÍČ TRHY

- **BoE hlasitě varuje před Brexitem**
- **Moody's pokárá Polsko snížením ratingu**
- **Trh s ropou dle IEA stále míří k rovnováze**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,02	0,0
EUR/PLN	4,41	-0,3
EUR/HUF	315,3	-0,2
EUR/USD	1,14	-0,4
EUR/CHF	1,10	-0,5
USD/JPY	109,03	0,6

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	-0,03	-2
Eurozóna 2Y	-0,50	0
USA 2Y	0,76	4
Česko 10Y	0,45	0
Eurozóna 10Y	0,15	3
USA 10Y	1,76	2

Kreditní marže		bps zm.
ITRAXX Banky BBB	127	1
Itálie CDS 5Y	110	1
Španělsko CDS 5Y	72	0

Akcie		% zm.
PX	114	0,1
DAX	9862	-1,1
S&P500	2064	0,0
volatilita (VIX)	14	-1,9

Komodity		% zm.
Zlato	1263	-1,1
Ropa Brent	47,9	1,1

Včera Bank of England (BoE) asi zatím nejhlasitěji varovala před Brexitem. Výhled na hospodářský růst sice snížila v nové prognóze jen nepatrně, guvernér Carney ale varoval, že Brexit může srazit britskou ekonomiku do recese. BoE má největší strach ze ztráty důvěry finančních trhů, které by mohly méně ochotně financovat deficit běžného účtu Británie. Ten se v posledních letech prohloubil na 5 % HDP a prudký pokles přílivu zahraničního kapitálu by proto mohl ostrovní ekonomiku nepříjemně zasáhnout. A to zvláště v případě, kdy by se řada investorů navíc snažila souběžně prodávat britská aktiva. Centrální banka ale svým varováním včera rozčílila tábor pro-Brexit. Bývalý britský ministr financí Lord Lamont řekl, že jakákoliv recese bude od teď vinou Bank of England, jejímž úkolem podle něj není strašit, ale podporovat v lidech "jistotu, že jsme připraveni na všechno". Jak se v tomto případě na všechno připravit ale už nedodal.

Varování BoE podle našeho názoru dává hluboký smysl. Včera na něj libra zareagovala pozitivně, protože hraje do karet táboru kopajícimu za setrvání Británie v Unii. I když Británii čeká tak jako tak zpomalení růstu (dané nejistotou před hlasováním a vysokou úrovní zadlužení domácností), pořad poroste tempem nad 2 % o poznání rychleji než Německo, Itálie nebo Francie.



Stáhněte si zdarma do mobilu či iPadu aplikaci ČSOB Finanční trhy



Odkaz pro Android:



Odkaz pro Apple iOS:



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,10	EUR/USD	1,130 - 1,140	USD/CZK	23,68 - 23,98
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	0,06	0,04	-0,12
EUR/PLN		0,48	0,11
EUR/HUF			0,01

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,0	-0,01
3M	27,0	-0,01
6M	27,0	0,01
1 Rok	27,0	0,01

Forward USD/CZK		% zm.
1M	23,7	0,46
3M	23,7	0,49
6M	23,6	0,52
1 Rok	23,4	0,47

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	3,8	-0,20
EUR/PLN	8,6	-0,05
EUR/HUF	7,0	-0,27
EUR/USD	9,8	0,09

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1545	-1,2
Měď (USD/t.)	4614	-2,0

Středoevropské měny

Kurzy forintu a koruny se včera vůči euru příliš neměnily, zatímco zlotý posiloval asi o půl procenta.

Dnes je v centru pozornosti revize ratingu Polska ze strany agentury Moody's. Očekáváme jeho snížení, se kterým však patrně počítá i trh. Proto by takový krok neměl být zase tak moc překvapivý. Dopady na zlotý budeme sice moci sledovat až v pondělí, ale i tak dnes může na trhu panovat jistá nervozita, neboť ve hře může případně být i zhoršení výhledu. Ještě před výrokem o ratingu bude zajímavé sledovat čísla o růstu polské a maďarské ekonomiky v prvním čtvrtletí.

EUR/USD

Kurz euro dolaru sice začal včerejší seanci nad 1,14, ale v průběhu dne se dostal celkem bezpečně pod ní. K ziskům dolaru na úkor eura přispěly jednak slabý výkon evropského průmyslu a jednak mírně jestřábí výroky amerických centrálních bankéřů (Rosenberg, George).

Dnes kromě revize HDP eurozóny za první kvartál (zřejmě směrem dolů), budou zajímavá především data z USA a to výrobní inflace a především maloobchodní tržby. U nich (resp. u kontrolní skupiny bez automobilů) čekáme spolu s trhem jisté zrychlení, které by eventuálně mohlo přinést dolaru krátkodobé body.

Akcie

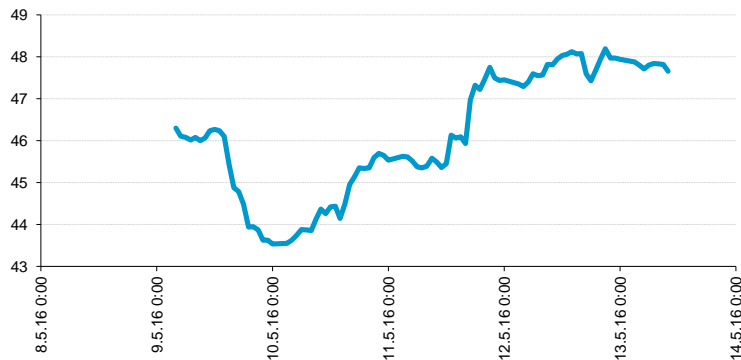
Akciové burzy v zámoří včera otvíraly v pozitivním rozpoložení, jakmile začala klesat cena ropy a umazala denní zisky, stejně se zachovaly i akcie. Index Dow Jones Industrial Average dnes připsal 0,1 % na úroveň 17721 bodů. S&P 500 drží podpora v podobě 50denního klouzavého průměru, včerejší „ropný“ propad tato hranice udržela a index obrátil do kladných čísel. Konečná hodnota činila 2064 bodů (+0,05 %). Apple Inc stále stahuje technologický Nasdaq Composite, barometr pod tíhou výrobce iPhone klesl o 0,5 % na úroveň 4737 bodů.

Výrobce zemědělských produktů, společnost Monsanto, rostl o 8,5 % (97,99 USD). Německá farmaceutická společnost Bayer AG zvažuje převzetí Monsanto za cenu okolo 43 mld. USD. Pokud spojení schválí antimonopolní úřady, vznikne největší dodavatel semen a pesticidů na světě. O firmu se zajímá ještě německá chemička BASF.

Dluhopisy

Výnosy desetiletých německých dluhopisů se neúspěšně pokusily proloupt pod 0,10 %. Jistá stabilizace na akciových trzích a hledání směru na ropě vedly k tomu, že se dluhopisoví býci pomalu začali stahovat z trhu. I když ze střednědobého pohledu zůstávají výnosy německých dluhopisů příliš nízké, krátkodobě před sebou nevidíme výraznější impuls k obratu.

Brent (USD/bbl)



Komodity

Ropa včera opět zažila jednu z divočejších seancí a odpoledne její cena zaznamenala prudké výkyvy. Včera trh sledoval především report Mezinárodní energetické agentury, který však žádná zásadní překvapení nepřinesl. Na straně poptávky zmiňoval zejména rychlý růst spotřeby v rozvíjejících se ekonomikách. Na straně nabídky samozřejmě zmiňoval současné problémy v Kanadě, avšak odhalil i rychlý růst produkce ropy v Íránu. Trh tak podle IEA stále směřuje k postupnému vyrovňování, nicméně delší výhled (na rok 2017) agentura poskytne až příští měsíc.

TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb

ČNB: 2016 - beze změn

ECB: 2016 - beze změn

FED: 2016 +50 bps

Ofic. sazby	posl zm.		IBOR 3M	bps zm.		FRA 3x6	bps zm.		IRS 10 let	bps zm.	
ČR	0,05	5	ČR	0,29	0,0	ČR	0,27	0,0	ČR	0,66	1,0
Maďarsko	1,05	-15	Maďarsko	1,09	-1,0	Maďarsko	0,93	1,0	Maďarsko	2,28	-2,4
Polsko	1,50	150	Polsko	1,67	0,0	Polsko	1,63	-0,8	Polsko	2,35	0,2
Eurozóna	0,00	-25	Eurozóna	-0,26	0,1	Eurozóna	-0,26	0,9	Eurozóna	0,57	3,3
USA	0-0,5	25	USA	0,63	-0,1	USA	0,73	0,8	USA	1,60	3,8
UK	0,50	-50	UK	0,59	-0,1	UK	0,59	0,0	UK	1,44	1,2

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,13	0,0				1Y	0,25	0,0	1Y	-0,13	1,7
SW	0,14	0,0	SW	-0,36	0,1	2Y	0,32	0,5	2Y	-0,16	0,3
2W	0,15	0,0	2W	-0,36	0,0	3Y	0,35	0,0	3Y	-0,13	0,4
1M	0,20	0,0	1M	-0,35	0,1	4Y	0,39	0,5	4Y	-0,06	2,1
3M	0,29	0,0	3M	-0,26	0,1	5Y	0,43	0,0	5Y	0,01	1,7
6M	0,36	0,0	6M	-0,14	0,0	10Y	0,66	1,0	10Y	0,57	3,3
1Y	0,45	0,0	1Y	-0,01	0	15Y	0,95	1,0	15Y	0,93	3,9

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,31	0,0	FRA 1x4	-0,25	0,9	1Y	8	0,0	Maďarsko	146	0
FRA 3x6	0,27	0,0	FRA 3x6	-0,26	0,9	2Y	12	0,0	Polsko	86	0
FRA 6x9	0,24	0,0	FRA 6x9	-0,28	0,0	5Y	41	0,0	Slovensko	42	0
FRA 9x12	0,23	1,0	FRA 9x12	-0,28	0,9	10Y	67	0,0	Irsko	65	0
									Portugal.	258	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	HDP	1Q/2016 *P			0,7	1,6	0,6	1,5	0,3	1,3
Maďarsko	9:00	HDP	1Q/2016 *P			-0,8	0,9	0,4	2,4	1	3,2
Polsko	10:00	HDP	1Q/2016 *P					0,6	3,5	1,1	3,9
ČR	10:00	Běžný účet	03/2016	11,5				17		44	
EMU	11:00	HDP	1Q/2016 *P					0,6	1,6	0,6	1,6
Polsko	14:00	Peněžní zásoba M3	04/2016					-0,3	9,7	0,3	9
Polsko	14:00	Běžný účet	03/2016					345		-383	
Polsko	14:00	Obchodní bilance	03/2016					325		341	
Polsko	14:00	Jádrová inflace	04/2016					0,3	-0,3	0	-0,2
USA	14:30	Maloobchodní tržby - bez automobilů	04/2016					0,8		-0,3	
USA	14:30	Maloobchodní tržby - bez aut, benzínu a stav. materiál	04/2016	0,3				0,4		0,1	
USA	14:30	Výrobní ceny	04/2016					0,3	0,2	-0,1	-0,1
USA	14:30	Jádrový index cen v průmyslu	04/2016					0,1	0,9	-0,1	1
USA	16:00	Podnikatelské zásoby	03/2016					0,2		-0,1	
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	05/2016 *P					89,5		89	

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.