



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	13:45	Zasedání ECB - repo sazba	06/2016	0				0		0	
EMU	13:45	Depozitní sazba ECB	06/2016	-0,4				-0,4		-0,4	
USA	14:15	ADP report z trhu práce	05/2016					173		156	
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	05/2016					270		268	

NAPŘÍČ TRHY

- **ECB zůstane stát na místě, ale ponechá si v záloze další expanzi**
- **Polskou vládu peskuje Brusel a hrozí sankcemi, zlotý je zatím v klidu**
- **Co dnes vytáhne z klobouku OPEC?**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,03	0,0
EUR/PLN	4,39	0,1
EUR/HUF	313,6	0,0
EUR/USD	1,12	0,5
EUR/CHF	1,11	-0,1
USD/JPY	109,54	-1,1

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	0,03	2
Eurozóna 2Y	-0,52	-1
USA 2Y	0,90	3
Česko 10Y	0,54	-1
Eurozóna 10Y	0,13	-1
USA 10Y	1,85	1

Kreditní marže		bps zm.
ITRAXX Banky BBB	127	1
Itálie CDS 5Y	110	0
Španělsko CDS 5Y	74	0

Akcie		% zm.
PX	111	0,9
DAX	10204	-0,6
S&P500	2099	0,1
volatilita (VIX)	14	0,1

Komodity		% zm.
Zlato	1213	-0,2
Ropa Brent	49,7	0,2

Šéf ECB Mario Draghi by dnes neměl být pod velkým tlakem. Díky tomu, že se Fed chystá na další utážení měnových kohoutů, euro na frontě s dolarem od dubnového zasedání citelně oslabilo a nemělo by držet inflaci v eurozóně na uzdě. Navíc z vyšších amerických sazeb a dražšího dolaru nemají v tuto chvíli (na rozdíl od začátku roku) smrt v očích rozvíjející se ekonomiky včetně Číny, tedy alespoň zatím... I proto se relativně drží cena ropy a s ní opatrně vzrostla i inflační očekávání. ECB si taky po silném prvním kvartále nemusí nijak lámat hlavu s výkonem ekonomiky. Ten sice v dalším průběhu roku pravděpodobně zpomalí, podle měkkých čísel (PMI, Ifo) by to ale nemělo být kritické.

Co tedy dnes čekat od ECB? Nic nového pravděpodobně nepředstaví a Mario Draghi zopakuje, že je třeba počkat si "trpělivě" na efekty běžnových opatření. Mario Draghi v posledních týdnech několikrát zdůraznil, že na efekty netradičních měnových nástrojů je třeba čekat déle a trpělivěji než na efekty nižších sazeb.

Samotný program na skupování korporátních dluhopisů ostatně startuje až v tomto týdnu. ECB od 1. června hodlá nakupovat korporátní dluhopisy v celkovém objemu 5-10 mld. eur (80 % dostupných dluhopisů je z Německa, Francie, Itálie nebo Španělska).

I když ECB zůstane dnes stát na místě, pravděpodobně bude chtít zdůraznit rozdíly mezi Amerikou a Evropou, Mario Draghi by měl potvrdit přetrvávající holubičí orientaci ECB a zdůraznit, že je na rozdíl od Fedu kdykoliv připraven naopak měnové kohouty znovu uvolnit. Krátké evropské sazby a výnosy ale pravděpodobně v reakci na jeho slova zůstanou stabilní. I proto eurodolar zůstane dál víc pod taktovkou amerických čísel a vývoje očekávání na další růst sazeb Fedu.



Odkaz pro Android:



Odkaz pro Apple iOS:



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,10	EUR/USD	1,110 - 1,130	USD/CZK	23,89 - 24,41
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,15	EUR/USD	1,100 - 1,140	USD/CZK	23,68 - 24,68

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	-0,10	-0,23	-0,07
EUR/PLN		0,38	0,05
EUR/HUF			-0,18

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,0	0,03
3M	27,1	0,04
6M	27,1	0,04
1 Rok	27,0	0,04

Forward USD/CZK		% zm.
1M	24,1	-0,51
3M	24,1	-0,51
6M	24,0	-0,51
1 Rok	23,8	-0,52

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	3,9	0,38
EUR/PLN	8,3	-0,10
EUR/HUF	6,9	-0,08
EUR/USD	9,3	0,16

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1569	0,8
Měď (USD/t.)	4617	-1,2

Středoevropské měny

Včerejší seance patřila v regionu opět k těm klidnějším. Data o podnikatelských náladách nijak zásadně nepřekvapila. V Polsku se v květnu nálada v průmyslu zlepšila (korekce dubnového propadu), zatímco v Česku opět poklesla, avšak nijak dramaticky. Zlatý nerozhodila ani oficiální stížnost týkající se situace kolem ústavního soudu, kterou do Varšavy vyslala Evropská komise.

Dnes bude region sledovat zejména zasedání ECB, ačkoliv žádné zásadní novinky podle nás patrně nepřinese.

EUR/USD

Kurz euro dolaru se nakonec odrazil od hranice 1,11, když mu již nedokázaly pomoci ani relativně dobrý výsledek amerického indexu podnikatelské nálady ISM v průmyslu či pozitivně vyznívající Běžová kniha Fedu.

Dnes bude v centru pozornosti jak zasedání ECB, tak americká data z trhu práce (ADP). Od ECB mnoho nečekáme, nicméně volatilita páru EUR/USD během tiskovky prezidenta Draghiho tradičně vzroste. Pokud jde o americká data z trhu práce, tak zde dolaru hrozí spíše mírné zklamání.

Akcie

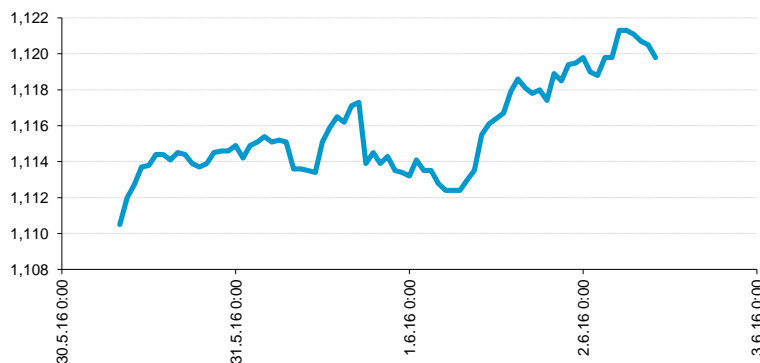
Akcie společností obchodované za Atlantským oceánem se držely v neutrálních hodnotách. Indexy dokázaly v průběhu seance umazat ztráty vykázané na jejím začátku. Agentura Bloomberg včera zveřejnila odhady pro index S&P 500 na konci tohoto roku. V průměru analytici oslovených bank očekávají barometr na 2154 bodech. Nejnižší úroveň, rovných 2000 bodů, vidí jako reálnou JPMorgan a Bank of America. Fundstrat vidí S&P na sklonku roku na optimistických 2325 bodech. Průměrná ziskovost se pohybuje na 120,98 USD.

Index Dow Jones Industrial Average umazal ranní ztráty, které znamenaly denní minima, a ke konci se dostával do kladných hodnot. Finální hodnota pro dnešní den je 17788 bodů (+0,01 %). Index S&P 500 se dokázal přehoupnout přes metu 2100 bodů, v závěru ale ji ale neudržel (2099 bodů, +0,1 %). Technologický Nasdaq Composite k ziskům zamířil nejdříve ze zmiňovaných a zakončil první červnový den +0,1 % na 4952 bodech.

Dluhopisy

Výnos německého bundu stabilně vyčkává v okolí 0,14 % (10 let). Ukazuje se, že zatím nemá delší konec křivky sílu posunout se vzhůru. A zdá se, že pokud se nedostane výrazněji do kladných hodnot inflace (čekáme až v červencových číslech, která budou k dispozici v srpnu) anebo nepůjde dál výš cena ropy (s tím zatím nepočítáme), bude spíše stabilní.

EUR/USD



Komodity

Cena ropy Brent se včera i nadále obchodovala na dohled od 50 USD/barel, ačkoliv během dne se ocitla i pod 49 USD/barel. Večerní data API naznačila nečekaný růst zásob v minulém týdnu, ale důležitější bude jistě dnešní zveřejnění oficiálních dat EIA.

Hlavní událostí dne je ale jednoznačně zasedání OPECu. Šance na dohodu, která by významněji ovlivnila trh s ropou (například stanovení individuální či vnutitelné společné produkční kvóty), zůstávají podle nás malé (10 %). Rozpory mezi Saúdskou Arábií a jí blízkými zeměmi z Perského zálivu na jedné straně a Íránem na straně druhé přetrvávají, a to nejen v oblasti produkce ropy. Setkání ministrů nicméně bude jistě zajímavé. A to už jen proto, že se jej zúčastní nový ministr pro ropu ze Saúdské Arábie Khalid al-Falih.

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	0,28	-1,0	ČR	0,72	-1,5
Maďarsko	0,90	-15	Maďarsko	1,03	2,0	Maďarsko	0,99	1,0	Maďarsko	2,42	2,0
Polsko	1,50	150	Polsko	1,68	0,0	Polsko	1,67	1,0	Polsko	2,44	1,5
Eurozóna	0,00	-25	Eurozóna	-0,26	0,0	Eurozóna	-0,26	0,8	Eurozóna	0,57	0,0
USA	0-0,5	25	USA	0,68	-0,4	USA	0,85	0,5	USA	1,68	-2,6
UK	0,50	-50	UK	0,59	-0,1	UK	0,59	-0,4	UK	1,44	-5,9

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,13	0,0				1Y	0,28	0,0	1Y	-0,13	0,0
SW	0,14	0,0	SW	-0,36	0,1	2Y	0,36	-1,0	2Y	-0,14	1,3
2W	0,15	0,0	2W	-0,36	0,0	3Y	0,40	-0,5	3Y	-0,10	0,0
1M	0,20	0,0	1M	-0,35	0,0	4Y	0,46	-0,5	4Y	-0,06	1,2
3M	0,29	0,0	3M	-0,26	0,0	5Y	0,51	-0,5	5Y	0,02	1,3
6M	0,36	0,0	6M	-0,15	0,0	10Y	0,72	-1,5	10Y	0,57	0,0
1Y	0,45	0,0	1Y	-0,02	-0,3	15Y	1,02	-1,0	15Y	0,93	1,11

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,31	-1,0	FRA 1x4	-0,25	0,0	1Y	8	0,0	Maďarsko	139	0
FRA 3x6	0,28	-1,0	FRA 3x6	-0,26	0,8	2Y	12	0,0	Polsko	85	0
FRA 6x9	0,26	-2,0	FRA 6x9	-0,27	1,2	5Y	41	0,0	Slovensko	42	0
FRA 9x12	0,25	-2,0	FRA 9x12	-0,29	0,5	10Y	67	0,0	Irsko	62	-1
									Portugal.	257	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
Maďarsko	9:00	Obchodní bilance	03/2016 *F			952				966	
EMU	11:00	Výrobní ceny	04/2016					0,1	-4,1	0,3	-4,2
EMU	13:45	Zasedání ECB - repo sazba	06/2016	0		0		0		0	
EMU	13:45	Depozitní sazba ECB	06/2016	-0,4		-0,4		-0,4		-0,4	
USA	14:15	ADP report z trhu práce	05/2016					173		156	
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	05/2016					270		268	
USA	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti	05/2016					2150		2163	
EMU	14:30	Projev Draghiho na měsíční tiskové konferenci	06/2016								
USA	19:00	Projev Kaplana o ekonomice v Bostonu	06/2016								

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.