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

Pátek 17.06.2016

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
Polsko	14:00	Průmyslová výroba	05/2016					-2,3	4,6	-3,1	6
Polsko	14:00	Maloobchodní tržby	05/2016					0,6	3,6	0,3	3,2
USA	14:30	Zahájení staveb nových domů	05/2016					1150		1172	

NAPŘÍČ TRHY

- ***Příští týden připomíná procházku minovým polem***
- ***Kampaň před britským referendem po tragické vraždě přerušena***
- ***Obavy z Brexitu ženou cenu ropy na měsíční minima***

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,07	0,0
EUR/PLN	4,43	0,0
EUR/HUF	314,1	-0,1
EUR/USD	1,12	-0,3
EUR/CHF	1,08	0,1
USD/JPY	104,25	-1,7

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	-0,03	-2
Eurozóna 2Y	-0,60	-3
USA 2Y	0,68	-1
Česko 10Y	0,46	0
Eurozóna 10Y	-0,02	-1
USA 10Y	1,56	-3

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	151	5
Itálie CDS 5Y	128	4
Španělsko CDS 5Y	82	2

Akcie		% zm.
PX	112	0,1
DAX	9550	-0,6
S&P500	2078	0,3
volatilita (VIX)	19	-3,8

Komodity		% zm.
Zlato	1279	-1,0
Ropa Brent	47,0	-3,3

Vražda britské poslankyně Jo Coxové zcela přerušila kampaň před blížícím se hlasováním o Brexitu a vnesla do příštího týdne další prvek nejistoty. Oba dva tábory zastavily své akce, své vystoupení zrušil guvernér Bank of England Carney a dokonce i Mezinárodní měnový fond kvůli tragické události odložil publikaci svojí analýzy dopadů eventuálního Brexitu. Britská libra sice včera posílila, ale pravděpodobnost Brexitu soudě podle průzkumů veřejného mínění se dál spíše zvyšuje. Očekáváme tak po většinu příštího týdne vysokou nervozitu na trzích.

Kromě britského referenda, které přitáhne lví díl pozornosti, jsou na stole i další události teoreticky zvyšující nejistotu. Verdikt německého ústavního soudu (21.6.) ohledně přístupu ECB ke skupování aktiv (QE) může teoreticky omezit flexibilitu v případě, že by chtěla centrální banka do budoucna natisknout více nových peněz rychlejším tempem.

To nemusí být v předvečer britského referenda nijak dobrá zpráva - trhy by spíše při pohledu do budoucna ocenily, kdyby ECB měla větší manévrovací prostor.

A po britském referendu, i když nedojde na žádné štěpení Unie, přijdou v neděli mimořádné španělské volby. Tam podle posledních průzkumů veřejného mínění získává na síle radikální levice, která může z druhé příčky sesadit umírněnější socialisty. V takovém případě opět nemusí být vůbec jednoduché sestavit vládu.

Všechny tyto události mají podle nás po většinu příštího týdne potenciál udržet na evropských trzích strach, oslabit euro a poslat výnosy bezpečných německých dluhopisů načas ještě hlouběji do záporu. Tedy alespoň než budou v pátek ráno známé výsledky britského referenda.

Odkaz pro Android: GET IT ON Google play

Odkaz pro Apple iOS: Available on the App Store

TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,05 - 27,20	EUR/USD	1,115 - 1,135	USD/CZK	23,83 - 24,39
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,30	EUR/USD	1,100 - 1,160	USD/CZK	23,28 - 24,82

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	-0,14	-0,04	0,03
EUR/PLN		0,49	-0,12
EUR/HUF			0,00

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK		% zm.
1M	27,1	-0,03
3M	27,1	-0,03
6M	27,1	0,00
1 Rok	27,0	0,02

Forward USD/CZK		% zm.
1M	24,1	0,27
3M	24,0	0,26
6M	24,0	0,28
1 Rok	23,7	0,28

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	3,5	0,05
EUR/PLN	9,5	0,25
EUR/HUF	8,3	0,43
EUR/USD	10,6	0,17

Komodity		% zm.
Hliník (USD/t)	1604	-1,3
Měď (USD/t.)	4536	-2,3

Středoevropské měny

Zlotý měl včera sice nakročeno k dalším ztrátám, nicméně v podvečer výrazně posiloval a za celý den tak vůči euru nakonec posílil. Posílil i forint, zatímco kurz koruny se měnil pouze málo.

Zlotý víceméně ignoroval data z trhu práce za květen. Ta sice oproti očekávání trhů dopadla o něco hůře (mzdy rostly pomaleji), nicméně více než 4% růst mezd i v květnu (po dubnovém nejlepším výsledku za 13 měsíců) na politiku NBP zřejmě nebude mít vliv. To konec konců potvrdily i komentáře jednoho ze členů Výboru pro měnovou politiku Gatnara.
I dnešní den bude v regionu zejména o polských květnových číslech, tentokrát z maloobchodu a průmyslu. Průmysl sice v poslední době vykazuje jisté náznaky zpomalující dynamiky, nicméně výraznější vliv (i díky spokojenosti NBP) na zlotý nečekáme. Obchodování s regionálními měnami budou i nadále řídit významnější zahraniční témata (Brexit).

EUR/USD

Americký dolar včera zcela smazal ztráty, které mu přivodilo středeční zasedání Fedu a nebýt smíšených makroekonomických dat v USA a pozastavení kampaně před britským referendem (v důsledku atentátu na labouristickou poslankyni), tak zřejmě skončil seanci silnější než před zasedáním FOMC.

Dnešek bude naopak skoupý na zajímavá data a trh se může spíše soustředit na to, co budou říkat tvůrci hospodářské politiky v eurozóně, neboť se scházejí ministři financí EU a vystoupí prezident ECB Draghi.

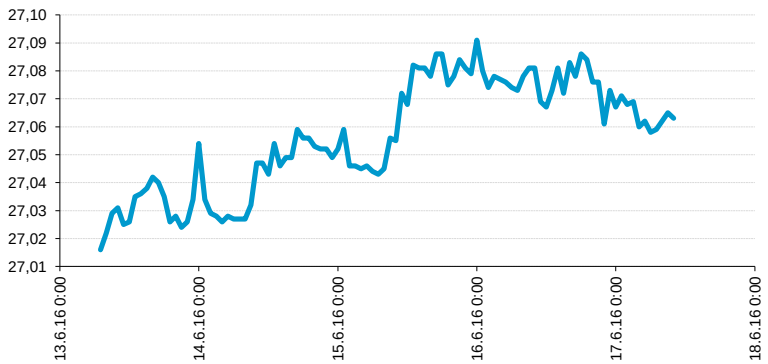
Akcie

Začátek včerejšího obchodního dne na amerických trzích vyzněl negativně, když pokračoval vliv negativního sentimentu. Ten v rámci týdne podpořil středeční nevýrazný výrok FEDu k měnové politice, neaktivní výsledek jednání BOJ a další růst nejistoty v Evropě. Paradoxně až útok na poslankyni, která zastávala postoj zachování GB v EU, dokázal změnit vnímání BREXITU jako kroku, který bude potvrzen v referendu a americké indexy (i futures na evropské akciové trhy) vymazaly ztráty nebo vstoupily do růstových úrovní. V rámci sektorů si nejlépe vedly utility, telekomunikace a necyklická spotřeba, naopak ztrácely energetický a surovinový sektor.

Dluhopisy

Výnosy německých dluhopisů spadly včera hlouběji do záporu - na deseti letech k -0,04 %. Kromě strachu z britského referenda se německým dluhopisům líbí i pořádný sešup na cenách ropy. Nervozita před příštím týdnem, který připomíná procházku minovým polem (viz úvodník), by měla dnes udržet německé fixně úročené papíry na výsluní.

EUR/CZK



Komodity

Ropa Brent tento týden zažívá pořádný sešup - poklesla o více než 5 % a včera místy ztrácela i takřka 7 %. K poklesu cen ropy patrně přispívá postupný restart produkce v Kanadě, nicméně hlavní roli hrají v posledních dnech zejména obavy z Brexitu.

TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb ČNB: 2016 - beze změn ECB: 2016 - beze změn FED: 2016Q3 +25 bps

Ofic. sazby		posl zm.
ČR	0,05	5
Maďarsko	0,90	-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	0,99	0,0
Polsko	1,69	1,0
Eurozóna	-0,26	-0,2
USA	0,65	-1,0
UK	0,57	0,1

FRA 3x6		bps zm.
ČR	0,27	0,0
Maďarsko	0,95	-1,0
Polsko	1,71	0,0
Eurozóna	-0,27	-0,7
USA	0,72	-0,8
UK	0,55	-0,1

IRS 10 let		bps zm.
ČR	0,54	-2,5
Maďarsko	2,37	0,0
Polsko	2,53	0,7
Eurozóna	0,46	0,5
USA	1,44	-0,4
UK	1,20	0,7

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	-0,37	-0,2
2W	-0,36	-0,2
1M	-0,36	-0,3
3M	-0,26	-0,2
6M	-0,16	-0,1
1Y	-0,03	-0,5

CZK IRS		bps zm.
1Y	0,23	-2,0
2Y	0,26	-2,5
3Y	0,27	-2,5
4Y	0,29	-2,5
5Y	0,31	-3,0
10Y	0,54	-2,5
15Y	0,83	-2,0

EUR IRS		bps zm.
1Y	-0,15	1,1
2Y	-0,18	-0,4
3Y	-0,16	-2,1
4Y	-0,12	-0,3
5Y	-0,04	-1,2
10Y	0,46	0,5
15Y	0,77	-0,58

Pribor	%	bps zm.
FRA 1x4	0,30	-1,0
FRA 3x6	0,27	0,0
FRA 6x9	0,23	1,0
FRA 9x12	0,18	1,0

Euribor	%	bps zm.
FRA 1x4	-0,26	-0,6
FRA 3x6	-0,27	-0,7
FRA 6x9	-0,28	-0,3
FRA 9x12	-0,29	-0,5

CDS ČR	bps	bps zm.
1Y	8	-0,2
2Y	12	-0,3
5Y	41	-1,2
10Y	67	-2,0

CDS 5Y	bps	bps zm.
Maďarsko	151	1
Polsko	88	-2
Slovensko	43	-1
Irsko	73	6
Portugal.	319	27

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
EMU	9:00	Setkání ministrů EU v Lucembursku	06/2016								
EMU	10:00	Běžný účet	04/2016							32,3	
EMU	13:45	Projev Coeura v Berlíně	06/2016								
Polsko	14:00	Průmyslová výroba	05/2016					-2,3	4,6	-3,1	6
Polsko	14:00	Výrobní ceny	05/2016					0,6	-0,9	0,3	-1,2
Polsko	14:00	Maloobchodní tržby	05/2016					0,6	3,6	0,3	3,2
USA	14:30	Zahájení staveb nových domů	05/2016					1150		1172	
USA	14:30	Udělená stavební povolení	05/2016					1145		1116	
EMU	17:00	Projev Draghiho v Mnichově	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.