



Úterý 28.06.2016

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
USA	14:30	HDP	1Q/2016					1		0,8	
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra	06/2016					93,5		92,6	

NAPŘÍČ TRHY

- **Černé pondělí pro Anglii: vypadla na euru s Islandem a ještě přišla o rating AAA**
- **Globální výprodeje dokonce vyrušily i českou korunu, jež opatrně oslabila**
- **Libra spadla na více než třicetiletá minima, ale již maže ztráty**

Měny		% zm.
EUR/CZK	27,15	0,2
EUR/PLN	4,46	0,5
EUR/HUF	318,3	0,3
EUR/USD	1,10	-0,8
EUR/CHF	1,08	-0,4
USD/JPY	102,01	-0,2
Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	-0,08	-1
Eurozóna 2Y	-0,65	-1
USA 2Y	0,61	-5
Česko 10Y	0,49	0
Eurozóna 10Y	-0,11	-5
USA 10Y	1,46	-12
Kreditní marže		bps zm.
ITRAXX Banky BBB	183	11
Itálie CDS 5Y	153	9
Španělsko CDS 5Y	106	30
Akcie		% zm.
PX	107	-3,0
DAX	9269	-3,0
S&P500	2001	-1,8
volatilita (VIX)	24	-7,4
Komodity		% zm.
Zlato	1325	0,7
Ropa Brent	47,5	-1,8

Agentury S&P a Fitch jakoby tušily, jak bídny výkon podá Anglie v osminále s Islandem a ještě před včerejším zápasem jí snížily exkluzivní rating AAA. Škarohlídi pak věští, že angličtí fanoušci sepisují na Facebooku petice za opakování nepovedeného zápasu.

Dost však pokleslého humoru na úkor hrdého Albionu - situace na finančních trzích a uvnitř EU je poměrně vážná na to, aby si z ní šlo dělat pouze legraci. Divoká jízda totiž pokračovala i včera, když na tapetě byla samozřejmě opět britská libra a britské banky. S nimi se ovšem vezly i ostatní akciové trhy a třeba i měny ve střední Evropě a výprodeje byly dokonce tak silné, že pohnuly i s českou korunou, která oslabila na devítiměsíční minima.

Nicméně zatímco politologové budou v médiích hlavního proudu stále dokola rozebírat, zdali Britské "NE" je hlasem proti globálním elitám, Bruselu, imigraci či komu vlastně, tak trhy se musí dívat pragmaticky dopředu. A zde je třeba si uvědomit, že snížení ratingu Velké Británie je jen dalším analytickým plácnutím do vody, které nebude mít na její schopnost splácet dluhy žádný vliv. Konec konců s britským vládním dluhem se stalo přesně to samé, co se stalo poté, když agentura S&P v roce 2011 obdobně snížila

Spojeným státům rating AAA, výnosy totiž dále poklesly a dluh poškozené země na trhu zdražil!

Pro vývoj v následujících několika dnech bude opravdu důležitý výsledek nadcházejícího summitu EU, který bude ještě dnes (nikoliv až zítra) za účasti britského premiéra. Pro zklidnění situace je přitom důležité, že ani jedna ze stran nechce situaci "hrotit". Předseda Evropské rady Tusk sice včera na adresu vyřazené Anglie poslal jeden škodolibý tweet, ale jinak se možná EU dočká věcné debaty jak s Brexitem naložit. Britský premiér Cameron v parlamentu uvedl, že bude teprve ustavena pracovní vládní skupina, která bude připravovat podklady pro budoucího premiéra, jenž může (ale možná také nemusí) aktivovat článek 50. o vystoupení země z EU. Na druhé straně včerejší schůzka lídrů velké trojky v EU - německé kancléřky Merkelové, francouzského prezidenta Hollanda a italského premiéra Renziho ukázala, že zde nebude snaha dostat Velkou Británii z Unie tak rychle jako Anglii z fotbalového Eura. A to je možná dobrý základ pro to, aby se trhy zjištěnou politikou alespoň trochu zklidnily.



Odkaz pro Android:



Odkaz pro Apple iOS:



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,30	EUR/USD	1,095 - 1,115	USD/CZK	24,22 - 24,93
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	27,00 - 27,50	EUR/USD	1,050 - 1,130	USD/CZK	23,89 - 26,19

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,06	0,23	-0,16
EUR/PLN		0,32	-0,02
EUR/HUF			-0,32

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Forward EUR/CZK % zm.

		% zm.
1M	27,2	0,24
3M	27,2	0,27
6M	27,2	0,24
1 Rok	27,1	0,23

Forward USD/CZK % zm.

		% zm.
1M	24,6	1,05
3M	24,6	1,07
6M	24,5	1,11
1 Rok	24,3	1,11

Impl. volatilita 3M % p.b.

	%	p.b.
EUR/CZK	3,4	-0,02
EUR/PLN	11,0	-0,15
EUR/HUF	8,6	-0,07
EUR/USD	11,6	0,13

Komodity % zm.

		% zm.
Hliník (USD/t)	1596	-1,3
Měď (USD/t.)	4710	0,3

Středoevropské měny

Začátek nového týdne byl v případě forintu i zlotého sice o poznání klidnější než minulý pátek, nicméně nervózní obchodování je na regionálních měnách patrné i nadále. Týká se dokonce i koruny, která vůči euru potutelně oslabuje a včera se dostala na nejslabší úroveň od října loňského roku.

Politické faktory budou pro další vývoj na regionálních měnových trzích i nadále tím hlavním faktorem. Pokud by dnešní jednání EU dokázalo trhy zklidnit, tak by se to patrně projevilo i v regionu. Zvýšená míra nejistoty nicméně prostor pro významnější odmazání ztrát výrazně omezuje. Politice může tento týden jakžtakž konkurovat snad jen zasedání ČNB, to se nicméně odehraje až ve čtvrtek.

EUR/USD

Globální výprodej libry pokračoval i včera a tlačil i euro do defenzivy, takže kurz euro dolaru se včera snažil opět dostat pod úroveň 1,10, což se mu nakonec nepodařilo. Přispěla k tomu také možná trochu slabší americká data (zahraniční obchod, podnikatelské nálady).

Dnes bude trh sledovat především výstupy z jednání EU a to, jak na něj zareaguje libra. Pokud britská měna přestane padat, tak by se mohlo zotavit euro, resp. měnový pár EUR/USD by se mohl pohnout vzhůru v důsledku poklesu averze vůči riziku na kontinentu.

Akcie

Americké trhy včera navázaly na páteční výprodeje. Index S&P 500 odepsal 1,8 %, a tak alespoň zpomalil pokles proti pátečnímu 3,6% propadu. Silnou technickou podporu po většinu dne poskytovala tomuto indexu úroveň 2000, když index S&P 500 uzavřel jen těsně nad touto hranicí na úrovni 2000,5 bodu. Index DJIA protentokrát uhájil hranici 17 000, když oslabil o 1,5 % na 17 140 bodů, zatímco s největší ztrátou opět zakončil Nasdaq Composite, který ztratil 2,4 %.

Mezi těmi nejslabšími sektory byly podobně jako v pátek banky a sektor komodit, ale strmý propad se nevyhnul ani biotechnologiím, když index Nasdaq Biotechnology propadl přibližně o 3 %. Investoři se plošně zbavovali rizikových aktiv a světých výjimek, které odolávaly, bylo jen málo. Mezi nimi byly i akcie Tesla Motors a SolarCity, které zavřely s mírnými zisky. V zelených číslech se udržel i tradičně defenzivní telekomunikační sektor.

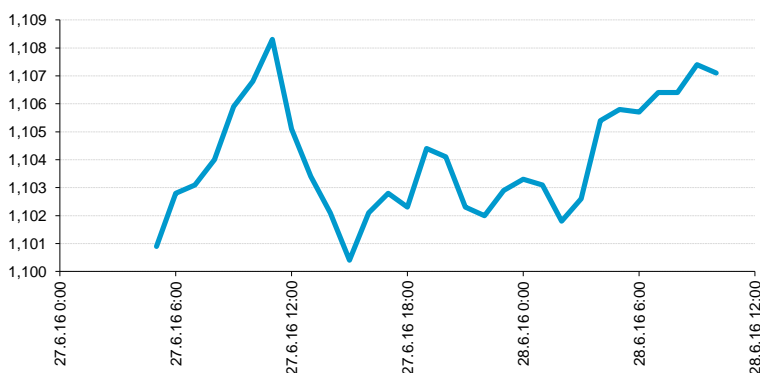
Dluhopisy

Výnosy německých desetiletých dluhopisů ve včerejším ovzduší eskalujícího napětí šly znovu dolů a sklouzly pod -0,10 %. Uvidíme, zdali se podaří dnes a zítra během summitu EU napětí trochu zmírnit. Zatím se ovšem zdá, že na stole zůstane dál řada vážných otázek udržujících trhy v nejistotě a to by se zatím bundům mělo líbit.

Komodity

Cena ropy Brent se sice včera večer krátkodobě propadla pod 47 USD/barel, nicméně dnes ráno se pohybuje kolem 48 USD/barel. Ropě může dnes ráno pomáhat přece jen stabilnější nálada na asijských akciových trzích a zprávy o možné stávce pracovníků ropného průmyslu v Norsku. Kromě dění kolem Brexitu budou dnes trhy zajímat i data o zásobách ropy v USA za minulý týden od API. Ta sice v poslední době vysílala falešné signály, nicméně trhy na ně přesto (například minulý týden) reagovaly.

EUR/USD



TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb

ČNB: 2016 - beze změn

ECB: 2016 - beze změn

FED: 2016Q3 +25 bps

Ofic. sazby	posl zm.		IBOR 3M	bps zm.		FRA 3x6	bps zm.		IRS 10 let	bps zm.	
ČR	0,05	5	ČR	0,29	0,0	ČR	0,26	2,0	ČR	0,53	-3,0
Maďarsko	0,90	-15	Maďarsko	1,01	-1,0	Maďarsko	0,91	-2,0	Maďarsko	2,22	-3,5
Polsko	1,50	150	Polsko	1,71	0,0	Polsko	1,72	0,5	Polsko	2,37	-13,5
Eurozóna	0,00	-25	Eurozóna	-0,28	-0,2	Eurozóna	-0,32	-1,3	Eurozóna	0,41	-4,5
USA	0-0,5	25	USA	0,63	0,3	USA	0,64	0,2	USA	1,30	-13,0
UK	0,50	-50	UK	0,55	-1,2	UK	0,41	-4,0	UK	1,01	-18,5

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	0,13	0,0				1Y	0,23	0,0	1Y	-0,16	1,6
SW	0,14	0,0	SW	-0,37	0,3	2Y	0,25	0,0	2Y	-0,19	-1,1
2W	0,15	0,0	2W	-0,37	0,0	3Y	0,26	-0,5	3Y	-0,17	0,6
1M	0,20	0,0	1M	-0,36	0,0	4Y	0,29	-0,5	4Y	-0,16	-3,0
3M	0,29	0,0	3M	-0,28	-0,2	5Y	0,32	-0,5	5Y	-0,06	-2,3
6M	0,36	0,0	6M	-0,18	-0,1	10Y	0,53	-3,0	10Y	0,41	-4,5
1Y	0,45	0,0	1Y	-0,05	-0,1	15Y	0,83	-3,5	15Y	0,68	-9,77

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	0,30	1,0	FRA 1x4	-0,28	0,1	1Y	12	0,0	Maďarsko	188	5
FRA 3x6	0,26	2,0	FRA 3x6	-0,32	-1,3	2Y	15	0,0	Polsko	97	2
FRA 6x9	0,19	1,0	FRA 6x9	-0,33	0,1	5Y	44	0,0	Slovensko	45	0
FRA 9x12	0,16	1,0	FRA 9x12	-0,33	0,9	10Y	71	-0,1	Irsko	87	1
									Portugal.	340	10

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
Francie	8:45	Index spotřebitelské důvěry	06/2016			97		97		98	
Maďarsko	9:00	Míra nezaměstnanosti	05/2016			5,5		5,7		5,8	
SR	9:00	Výrobní ceny	05/2016			0,2	-5,7			0	-5,6
USA	14:30	HDP	1Q/2016					1		0,8	
USA	14:30	Soukromá spotřeba	1Q/2016					2		1,9	
USA	14:30	Cenový index HDP	1Q/2016					0,6		0,6	
USA	14:30	Jádrový deflátor osobní spotřeby	1Q/2016					2,1		2,1	
SR	14:30	Běžný účet	04/2016							-164	
USA	15:00	S&P/CS Index cen nemovitostí	04/2016					5,41		5,43	
USA	16:00	Spotřebitelská důvěra	06/2016					93,5		92,6	

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.