


www.csob.cz/Analzy


DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Pátek 22.03.2024

Jan Čermák, tel.: +420 261 353 578, e-mail: jcermak@csob.cz
 Jan Bureš, tel.: +420 261 353 574, e-mail: jabures@csob.cz
 Dominik Rusinko, tel.: +420 261 353 506, e-mail: drusinko@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
Německo	10:00	Index podnikatelské nálady Ifo	03/2024					85,9		85,5	

NAPŘÍČ TRHY

- **Eurozóna: služby nahoru, průmysl dolů**
- **Koruna ke konci týdne slábne k 25,30 EUR/CZK**
- **Nepřesvědčivá PMI z eurozóny vzaly eurodolaru vítr z plachet**

Měny		% zm.
EUR/CZK	25,32	0,5
EUR/PLN	4,31	-0,1
EUR/HUF	394,6	0,3
EUR/USD	1,09	-0,5
EUR/CHF	0,97	0,6
USD/JPY	151,62	0,2

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	3,74	0
Eurozóna 2Y	2,86	-5
USA 2Y	4,63	3
Česko 10Y	3,91	-4
Eurozóna 10Y	2,40	-4
USA 10Y	4,27	0

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	67	-1
Itálie CDS 5Y	48	-1
Španělsko CDS 5Y	28	0

Akcie		% zm.
PX	8	0,5
DAX	18179	0,9

Komodity		% zm.
Zlato	2181	-0,2
Ropa Brent	85,6	-0,7

Zatímco ještě v polovině roku 2023 byla podnikatelská nálada v eurozóně vyloženě depresivní, začátek nového roku se nese ve znamení rostoucího optimismu. Souhrnný index nákupních manažerů (PMI) se v březnu vyšplhal na 50 bodů, tj. hranici oddělující pásmo expanze a recese. Toto číslo v sobě nicméně skrývá dva protichůdné příběhy - na jedné straně pozitivní vývoj v sektoru služeb (51,1), na druhé pak útlum ve zpracovatelském průmyslu (45,7). Službám pomáhá zejména pozvolné oživení spotřebitelské poptávky díky klesající inflaci a obnovené kupní síle. Z pohledu ECB je důležitou zprávou březnové zvolnění cenových tlaků, ať již jde o ceny vstupů nebo výstupů. Právě ve službách je totiž inflace stále zvýšená a pro centrální banku představuje – společně se svižnou mzdovou dynamikou – hlavní důvod k opatrnosti při rozhodování o dalších měnově-politických krocích.

Ve zpracovatelském průmyslu mezitím dochází druhý měsíc v řadě k viditelnému zhoršení nálady. Ze dvou horších čísel zatím není možné dělat silné závěry pro celý letošní rok, je ale zřejmé, že se průmyslu zatím nedaří vypořádat s přetrvávajícími problémy. To platí především pro německý výrobní sektor, kde poklesl index PMI na slabých 41,6 při dále klesající výrobě a počtu nových zakázek. Problémem je jak slabá zahraniční poptávka (zejména z Číny), tak zhoršující se konkurenceschopnost německého průmyslu, který trendově klesá již od roku 2018. Negativní dopady rozpadlých dodavatelských řetězců, drahých energií nebo zosílené konkurence v oblasti elektromobility situaci dále zhoršují.

Celkově lze však hodnotit včera zveřejněná čísla jako mírně povzbuzující. Pro HDP za první čtvrtletí se toho příliš nemění a černá nula bude pro eurozónu vlastně úspěchem. V další části roku by mělo přijít na řadu oživení – mělo by se však jednat o postupné odlepování ode dna, spíše než agresivní odraz směrem vzhůru. A to bude společně s ustupujícími cenovými tlaky silný argument pro ECB, aby začala v polovině tohoto roku snižovat úrokové sazby z aktuálních 4 %.

Dominik Rusinko



Odkaz pro Android:



Odkaz pro Apple iOS:





TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	25,20	-	25,40	EUR/USD	1,080	-	1,100	USD/CZK	22,91	-	23,52
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	25,00	-	25,50	EUR/USD	1,055	-	1,105	USD/CZK	22,62	-	24,17

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,25	0,16	0,02
EUR/PLN		0,37	0,00
EUR/HUF			-0,02

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,7	0,18
EUR/PLN	5,3	-0,02
EUR/HUF	7,0	-0,16
EUR/USD	5,5	0,11

Komodity	% zm.
Hliník (USD/t)	2297 0,8
Měď (USD/t.)	8989 0,0

Koruna

Koruna od středečního zasedání ČNB mírně oslabuje a včera zakončila obchodování poblíž úrovně 25,30 EUR/CZK. Pokračující bonanza na amerických akciových trzích a klesající averze k riziku tentokrát české měně příliš nepomáhají, neboť se trh stále soustředí primárně na negativní impuls z titulu zužujícího se úrokového diferenciálu. Při absenci významnějších makro čísel by mohl být dnešek na koruně relativně klidný.

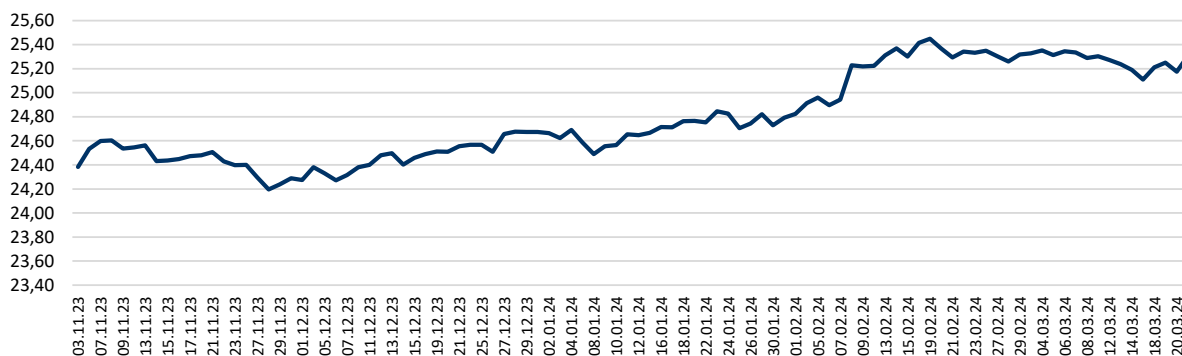
Eurodolar

Včerejší výsledky PMI v eurozóně ponechaly ve hře plán ECB provést první snížení sazeb o 25 bazických bodů v červnu, což se euru nelíbilo. Pár EUR/USD po zveřejnění PMI klesl z úrovně 1,0940 až těsně pod 1,09. Dolaru naopak pomohla i ranní americká data (Philly Fed, další nízký počet týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti a slušné PMI; kompozitní 52,2). Mizerná PMI v Německu mohou být předzvěstí i horšího výsledku německého indexu podnikatelské nálady Ifo, který bude zveřejněn dnes ráno. Eurodolar by však na něco takového měl být připraven, takže spíše se může dostavit jistá úleva, pokud se ukáže, že Ifo se nevyvíjí tak špatně, jako německá PMI.

Akcie

Zámořské trhy se včera pohybovaly v kladném teritoriu. Technologický Nasdaq přidal 0,2 %, index S&P 500 0,3 % a Dow Jones Industrial Average byl včera dokonce nejvýkonnějším z této trojice a polepšil si o 0,7 %. Mezi technologiemi se výrazně dařilo polovodičovému hráči Micron Technologies, který reagoval na výsledky nárůstem o solidních 14,1 %. Velkou událostí včerejšího dne pak bylo i dlouho očekávané IPO společnosti Reddit. Úpis byl předpokládán v cenovém rozmezí 32-34 USD za akcii a nakonec proběhl na horní hranici tohoto pásma. Obchodní seanci zakončily akcie Reddit přece jenom v zelených číslech na 50,44 USD což je 7 % nad prvním obchodem a 48,4 % nad IPO cenou.

EUR/CZK





TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb

ČNB: -50bp (únor)

ECB: beze změny

FED: beze změny

Ofic. sazby			posl zm.			IBOR 3M			bps zm.			FRA 3x6			bps zm.			IRS 10 let			bps zm.		
ČR	5,75	-50				ČR	5,61	-25,0				ČR	4,78	7,0				ČR	3,65	-5,0			
Maďarsko	9,00	-100				Maďarsko	8,02	-1,0				Maďarsko	6,86	-2,0				Maďarsko	6,26	-4,0			
Polsko	5,75	-75				Polsko	5,86	0,0				Polsko	5,87	-2,2				Polsko	5,05	0,3			
Eurozóna	4,50	25				Eurozóna	3,93	0,4				Eurozóna	3,65	-3,3				Eurozóna	2,70	-1,7			
USA	5,25-5,5	25				USA	5,58	-0,9				USA	5,37	1,5				USA	4,20	0,0			
UK	5,25	0				UK	0,81	0,1				UK	5,07	-6,3				UK	3,97	-2,1			

PRIBOR			bps zm.			EURIBOR			bps zm.			CZK IRS			bps zm.			EUR IRS			bps zm.		
O/N	5,75	-50,0										1Y	4,50	-10,0				1Y	3,66	-3,0			
1W	5,77	-49,0				1W	3,87	-1,0				2Y	3,92	-4,0				2Y	3,20	-4,6			
2W	5,79	-49,0										3Y	3,68	-5,0				3Y	2,96	-4,4			
1M	5,81	-29,0				1M	3,85	-1,4				4Y	3,58	-5,0				4Y	2,83	-4,0			
3M	5,61	-25,0				3M	3,93	0,4				5Y	3,55	-6,0				5Y	2,76	-3,4			
6M	5,29	-23,0				6M	3,90	-0,4				10Y	3,65	-5,0				10Y	2,70	-1,7			
1Y	4,63	-20,0				1Y	3,74	-2				15Y	3,70	-6,0				15Y	2,72	-1,3			

Pribor			%			Euribor			%			CDS ČR			bps			CDS 5Y			bps		
FRA 1x4	5,49	10,0				FRA 1x4	3,86	-1,8				1Y	9	0,0				Maďarsko	136	0			
FRA 3x6	4,78	7,0				FRA 3x6	3,65	-3,3				2Y	13	-0,1				Polsko	74	0			
FRA 6x9	3,95	1,0				FRA 6x9	3,30	-4,1				5Y	33	-0,1				Slovensko	30	0			
FRA 9x12	3,44	1,0				FRA 9x12	3,01	-5,0				10Y	45	-0,1				Irsko	22	0			
																		Portugal.	38	0			

Zdroj dat: Bloomberg, Reuters, ČSOB

KOMPLETNÍ KALENDRÁŘ 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
UK	1:01	Index spotřebitelské důvěry	03/2024			-21		-19		-21	
UK	8:00	Maloobchodní tržby	02/2024			0	-0,4	-0,4	-0,8	3,4	0,7
Německo	10:00	Index podnikatelské nálady Ifo	03/2024					85,9		85,5	
Německo	10:00	Index Ifo (hodnocení současné situace)	03/2024					86,8		86,9	
Německo	10:00	Index Ifo (očekávání)	03/2024					84,7		84,1	
EMU	10:00	Projev Nagela	03/2024								
EMU	11:00	Projev Holzmann ve Vídni	03/2024								
EMU	12:00	Projev Centena	03/2024								
Polsko	14:00	Peněžní zásoba M3	02/2024					0,9	7,1	-0,5	7,7
Belgie	15:00	Podnikatelská důvěra	03/2024							-12,8	
EMU	18:00	Projev Laneho na konferenci	03/2024								
USA	21:00	Projev Bostica o ekonomickém výhledu	03/2024								

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytují 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.