


www.csob.cz/Analzy


DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Pondělí 25.03.2024

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
Polsko	10:00	Míra nezaměstnanosti	02/2024					5,4		5,4	
USA	15:00	Prodej nových domů	02/2024					675		661	

NAPŘÍČ TRHY

- *Koruna s regionem pod tlakem, nehledě na "opatrnou" ČNB*
- *Koruna sleduje dál eurodolar*
- *Lepší německé lfo euru náladu nezvedlo*

Měny		% zm.
EUR/CZK	25,35	0,1
EUR/PLN	4,32	0,3
EUR/HUF	397,7	0,8
EUR/USD	1,08	-0,5
EUR/CHF	0,97	-0,5
USD/JPY	151,44	-0,1

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	3,78	3
Eurozóna 2Y	2,81	-5
USA 2Y	4,60	-3
Česko 10Y	3,91	0
Eurozóna 10Y	2,32	-8
USA 10Y	4,22	-5

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	68	2
Itálie CDS 5Y	50	1
Španělsko CDS 5Y	28	-1

Akcie		% zm.
PX	8	-1,8
DAX	18206	0,1

Komodity		% zm.
Zlato	2165	-0,7
Ropa Brent	85,6	0,0

Česká koruna si vzpruhu ze zasedání ČNB (daného konzervativním poklesem sazeb o 50bps a zdůrazňováním pro-inflačních rizik) moc dlouho neužila. Během čtvrtletního a pátečního obchodování byla česká měna opět pod tlakem.

Částečně to může být dané tím, že část trhu má stále problém s tím "uvěřit" bankovní radě relativně ještě rábí rétoriku - i když v posledních týdnech se očekávaná trajektorie sazeb bezesporu posunula směrem vzhůru.

Pro korunu je však daleko větším problémem situace v zahraničí, které má častokrát na českém devizovém trhu rozhodující slovo. Zásadní je probíhající změna pohledu investorů na rozdíly mezi Spojenými státy a Evropou. Investoři jsou čím dál tím více přesvědčeni o tom, že americké hospodářství je odolnější, a i proto je více setrvačná tamní inflace (a poslední čísla jim ostatně dávala za pravdu). Naopak v eurozóně roste přesvědčení, že není moc důvodů obrát v měnové politice dlouho odkládat a nejspíše v červnu půjdou sazby poprvé dolů. V tomto týdnu jako by na tato měnící se očekávání trhů dala "razítko" švýcarská centrální banka - ta se jako první ze tří velkých evropských centrálních bank (k dalším počítáme ECB a Bank of England) rozhodla překvapivě snížit úrokové sazby. A i Bank of England v doprovodném komentáři přeladila na holubičí notu. V důsledku toho dolar výrazně posílil vůči všem evropským měnám v čele s eurem.

Do nemilosti globálních investorů se tak dostaly i středoevropské měny včetně koruny. A protože středoevropské měny jsou vnímány z pohledu globálních trhů jako rizikovější, vidina méně atraktivního dolarovo-eurového úrokového rozpětí na ně dopadla výrazněji a všechny regionální měny ke konci týdne slábly i vůči euru. Koruna se tak minimálně krátkodobě dostala pod tlak, nehledě na relativně ještě rábí postoj bankovní rady ČNB.

Jan Bureš



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	25,25	-	25,45	EUR/USD	1,070	-	1,090	USD/CZK	23,17	-	23,79
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	25,00	-	25,50	EUR/USD	1,055	-	1,100	USD/CZK	22,73	-	24,17

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,30	0,28	-0,21
EUR/PLN		0,31	-0,05
EUR/HUF			-0,33

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,5	-0,21
EUR/PLN	5,3	0,01
EUR/HUF	7,2	0,20
EUR/USD	5,7	0,27

Komodity	% zm.
Hliník (USD/t)	2303 0,2
Měď (USD/t.)	8866 -1,4

Koruna

Česká koruna zůstala ke konci týdne pod tlakem kvůli pohybům na eurodolaru (viz úvodník). Krátkodobě bude hodně citlivá na další vývoj eurodolaru a vzhledem k absenci výraznějších domácích impulsů (vyjma podnikatelských nálad) předpokládáme na začátku týdne spíše přetrvávání lehké defenzivy.

Eurodolar

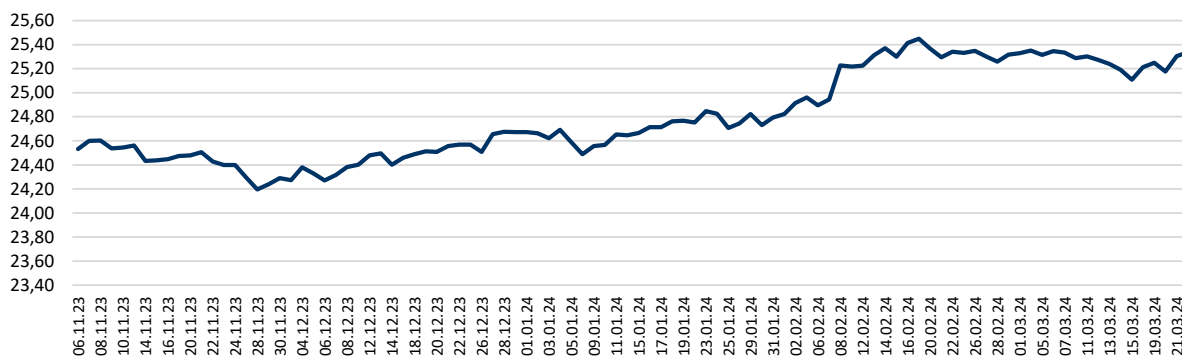
Na devizových trzích se eurodolar v pátek choval nepřesvědčivě. Obchodníci na měnovém páru EUR/USD ignorovali zlepšení německého indexu Ifo a zjevně začali přikládat o něco větší váhu rétorice Fedu, která hodlá udržet vyšší sazby déle. Navíc pokud by při snižování sazeb měla předběhnout Fed ECB, bude EUR/USD o to více zranitelný.

Zkrácenému předvelikonočnímu týdnu by měla dominovat data, která však budou zveřejněna až v jeho závěru - vedle inflačních dat z některých zemí eurozóny by mělo jít především o výdaje amerických domácností za únor (včetně cenového indexu PCE).

Akcie

Hlavní akciové indexy v USA uzavřely minulý týden bez větších pohybů. Jediný větší pohyb předvedl index Dow Jones, který odepsal 0,77 %. Index S&P 500 ztratil 0,14 % a technologický Nasdaq 100 přidal desetinu procenta. Velký pohyb zaznamenaly akcie společnosti Nike, která uzavřela se ztrátou 6,9 %. Akcie společnosti Reddit zažily v pátek poměrně prudký propad a uzavřely se ztrátou 8,9 %. Pomyslným vítězem je společnost Nvidia, ta dokázala přidat 3,1 %, přičemž akcie společnosti rostly zejména v první polovině obchodní seance. Společnost AMD se snažila udržet krok, nakonec ale přidala pouze 0,54 %. Hlavní akciové indexy uzavřely páteční den následovně: S&P 500 -0,14 %, Nasdaq 100 +0,10 % a Dow Jones -0,77 %.

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	5,59	-2,0	ČR	4,78	0,0	ČR	3,66	1,0
Maďarsko	9,00	-100	Maďarsko	8,00	-2,0	Maďarsko	7,22	36,0	Maďarsko	6,35	8,5
Polsko	5,75	-75	Polsko	5,86	0,0	Polsko	5,90	3,2	Polsko	5,11	6,0
Eurozóna	4,50	25	Eurozóna	3,90	-2,3	Eurozóna	3,63	-2,2	Eurozóna	2,62	-7,5
USA	5,25-5,5	25	USA	5,57	-0,7	USA	5,35	-1,9	USA	4,13	-6,6
UK	5,25	0	UK	0,81	0,1	UK	5,04	-2,5	UK	3,91	-6,0

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	5,75	0,0				1Y	4,50	0,0	1Y	3,63	-3,3
1W	5,77	0,0	1W	3,88	0,7	2Y	3,91	-1,0	2Y	3,15	-4,8
2W	5,79	0,0				3Y	3,68	0,0	3Y	2,90	-6,0
1M	5,79	-2,0	1M	3,85	0,5	4Y	3,59	1,0	4Y	2,77	-6,5
3M	5,59	-2,0	3M	3,90	-2,3	5Y	3,56	1,0	5Y	2,69	-7,1
6M	5,26	-3,0	6M	3,87	-2,8	10Y	3,66	1,0	10Y	2,62	-7,5
1Y	4,63	0,0	1Y	3,68	-5,3	15Y	3,72	2,0	15Y	2,64	-7,5

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	5,43	-6,0	FRA 1x4	3,83	-2,8	1Y	9	0,0	Maďarsko	136	0
FRA 3x6	4,78	0,0	FRA 3x6	3,63	-2,2	2Y	13	0,1	Polsko	73	-1
FRA 6x9	3,94	-1,0	FRA 6x9	3,28	-2,0	5Y	33	0,1	Slovensko	30	0
FRA 9x12	3,33	-11,0	FRA 9x12	2,98	-2,7	10Y	45	0,2	Irsko	22	0
									Portugal.	38	0

Zdroj dat: Bloomberg, Reuters, ČSOB

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
Polsko	10:00	Míra nezaměstnanosti	02/2024					5,4		5,4	
EMU	11:30	Projev Holzmannova ve Vídni	03/2024								
USA	13:25	Projev Bostica o ekonomickém výhledu	03/2024								
USA	15:00	Prodej nových domů	02/2024					675		661	
USA	15:30	Projev Cookové	03/2024								
USA	18:00	2letá aukce	03/2024					66			

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.