

www.csob.cz/Analzy

DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Čtvrtek 28.03.2024

Jan Čermák, tel.: +420 261 353 578, e-mail: jcermak@csob.czJan Bureš, tel.: +420 261 353 574, e-mail: jabures@csob.czDominik 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
ČR	9:00	HDP	4Q/2023 *F			0,4	0,2	0,2	-0,2	0,2	-0,2
USA	13:30	HDP	4Q/2023					3,2		3,2	
USA	13:30	Jádrový deflátor osobní spotřeby	4Q/2023					2,1		2,1	
USA	13:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	03/2024					212		210	

NAPŘÍČ TRHY

- **HDP potvrdí pozitivní obrat v útratách domácností**
- **Koruna dnes sleduje HDP a eurodolar**
- **Eurodolar vyhlíží inflační data**

Měny		% zm.
EUR/CZK	25,32	0,1
EUR/PLN	4,32	0,1
EUR/HUF	394,8	-0,2
EUR/USD	1,08	0,0
EUR/CHF	0,98	-0,1
USD/JPY	151,33	-0,2

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	3,76	-1
Eurozóna 2Y	2,81	-4
USA 2Y	4,57	-3
Česko 10Y	3,91	1
Eurozóna 10Y	2,29	-6
USA 10Y	4,20	-4

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	67	0
Itálie CDS 5Y	49	0
Španělsko CDS 5Y	28	0

Akcie		% zm.
PX	8	5,5
DAX	18477	0,5

Komodity		% zm.
Zlato	2194	0,7
Ropa Brent	86,4	0,6

Dnešní zpřesněné odhady HDP z konce roku 2023 pravděpodobně potvrdí již známou věc - spotřeba českých domácností po dvou letech "temna" opět nabírá dech. A reálný růst výdajů, soudě podle silných lednových výsledků maloobchodu, pokračuje i letos. Navíc v březnu opět velmi prudce vzrostla spotřebitelská důvěra mezi českými domácnostmi a vyšplhala se na nejvyšší úroveň od podzimu 2021. Je to primárně díky výraznému poklesu inflace, který sice většina ekonomů v tomto roce očekávala, domácnosti jim ale dlouho nevěřily. Prudký pokles inflace vedl k výraznému nárůstu podílu domácností, očekávajících zlepšení svých finančních podmínek. Větší důvěra vedla podle posledního průzkumu domácností také k lehkému poklesu úspor, což bude letos vedle růstu reálných příjmů druhý "motor" oživujících reálných výdajů. Je pravda, že zatím neroste mezi domácnostmi tak rychle ochota utracet za větší nákupy (např. investice do vybavení domácnosti) a Češi rozjíždějí spíše utlumenou poptávku po základním zboží jako jsou potraviny (poptávka po nich je navíc podpořena nižšími cenami). I "dražší" nákupy se však odrazily a pokud se výrazněji nezhorší situace na trhu práce, měly by časem začít růst.

Celkově se tak česká ekonomika bude moct po delší době opět "opřít" o domácího spotřebitele. A jen díky tomu pravděpodobně bude schopna letos zaznamenat slušný výsledek - naše očekávání HDP pro 2024 stále na +1,4 %. Jinak by na ni totiž naplno dolehl "pesimismus" sousedního Německa, kde klopýtá zejména energeticky náročný průmysl a německý spotřebitel "přešlapuje na místě". I v důsledku toho český exportně zaměřený průmysl nezažívá nejsilnější start do nového roku, nebýt obratu ve spotřebitelském "apetitu" kde letos v průměru ekonomové očekávají nulový růst.

Jan Bureš



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	25,20	-	25,40	EUR/USD	1,070	-	1,090	USD/CZK	23,12	-	23,74
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	0,21	0,32	-0,27
EUR/PLN		0,37	-0,06
EUR/HUF			-0,28

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,5	0,02
EUR/PLN	5,1	-0,06
EUR/HUF	6,9	-0,11
EUR/USD	5,4	-0,06

Komodity	% zm.
Hliník (USD/t)	2285 -1,3
Měď (USD/t.)	8832 -0,2

Koruna

Česká koruna v klidnějším obchodování drží pozice v okolí 25,30 EUR/CZK. Dnešní zpřesněný výsledek HDP by pro ni neměl být již velkým překvapením. Bude spíše před delší velikonoční pauzou sledovat další pohyb na eurodolaru - neschopnost eura stabilizovat své pozice na frontě s dolarem není dobrou zprávou ani pro českou měnu.

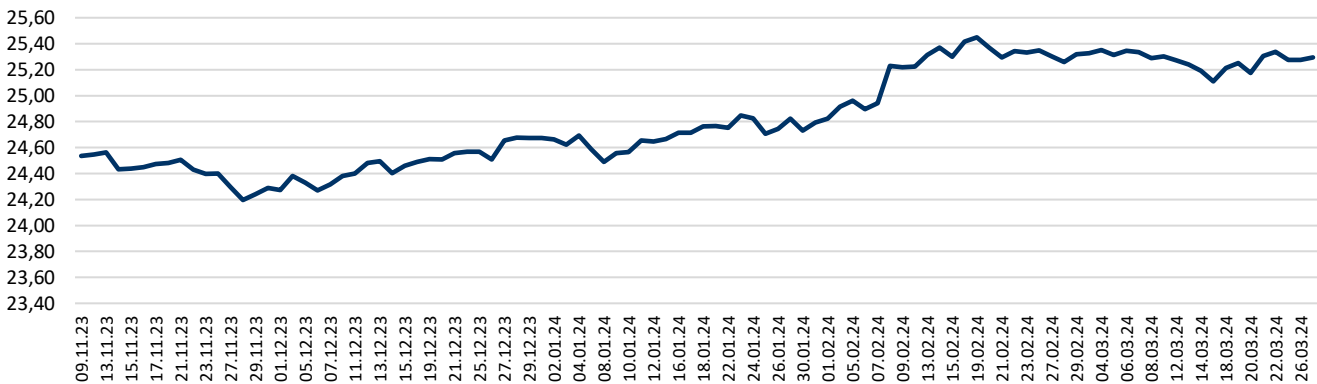
Eurodolar

Dolar si na měnových trzích udržuje převahu. EUR/USD oslabuje již druhý den po sobě a téměř úplně vymazává technicky laděné oživení. Dnes se do hry dostanou opět jen data druhé kategorie, z nichž budou asi nejvíce zajímavé týdenní statistiky z amerického trhu práce. Trh tak může vyčkávat na důležitější inflační čísla (z Francie, Itálie a USA), která však budouv zveřejněna až na Velký pátek.

Akcie

Hlavní zámořské indexy uzavřely včerejší den růstem, který byl umocněn silným závěrem. Akcie společnosti Reddit pokračovaly ve velmi volatilní jízdě, která se táhne již od úpisu společnosti. Včera akcie otočily růstový trend a prudce oslabovaly, přičemž odepsaly přes 11 %. V růstu pokračovaly akcie společnosti Tesla, ty přidaly 1,2 %. Miláček burzovního parketu společnost Nvidia včera oslabila o 2,5 %. Hlavní konkurent společnost AMD díky silnému závěru uzavřela den růstem +0,97 %. Po negativních zprávách včera posilovaly i akcie společnosti Apple, ty přidaly 2,12 % a stále se pohybují nad technickou podporou, která je na úrovni 170 USD. Hlavní akciové indexy uzavřely včerejší den následovně: S&P 500 +0,87 %, Nasdaq 100 +0,39 % a Dow Jones +1,22 %.

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		2,0			ČR	4,78		0,0			ČR	3,71		6,0		
Maďarsko	8,25		-75			Maďarsko	7,85		-11,0			Maďarsko	7,08		4,0			Maďarsko	6,54		4,5		
Polsko	5,75		-75			Polsko	5,85		-1,0			Polsko	5,85		-2,0			Polsko	5,03		-9,0		
Eurozóna	4,50		25			Eurozóna	3,91		0,6			Eurozóna	3,60		-1,0			Eurozóna	2,59		-5,1		
USA	5,25-5,5		25			USA	5,56		-0,8			USA	5,36		-0,8			USA	4,12		-5,1		
UK	5,25		0			UK	0,81		0,1			UK	5,06		-0,3			UK	3,91		-3,1		
PRIBOR			bps zm.			EURIBOR			bps zm.			CZK IRS			bps zm.			EUR IRS			bps zm.		
O/N	5,75		0,0									1Y	4,42		-4,0			1Y	3,62		-2,2		
1W	5,77		0,0			1W	3,84		-4,0			2Y	3,92		3,0			2Y	3,14		-3,5		
2W	5,79		0,0									3Y	3,72		4,0			3Y	2,89		-4,9		
1M	5,79		0,0			1M	3,84		0,5			4Y	3,65		6,0			4Y	2,75		-4,9		
3M	5,61		2,0			3M	3,91		0,6			5Y	3,62		5,0			5Y	2,67		-4,9		
6M	5,24		-1,0			6M	3,86		0,4			10Y	3,71		6,0			10Y	2,59		-5,1		
1Y	4,60		-2,0			1Y	3,68		0,9			15Y	3,76		5,0			15Y	2,61		-4,9		
Pribor			%			Euribor			%			CDS ČR			bps			CDS 5Y			bps		
FRA 1x4	5,41		0,0			FRA 1x4	3,81		-1,0			1Y	9		0,0			Maďarsko	136		0		
FRA 3x6	4,78		0,0			FRA 3x6	3,60		-1,0			2Y	13		0,0			Polsko	74		0		
FRA 6x9	3,80		-15,0			FRA 6x9	3,27		-2,1			5Y	33		0,0			Slovensko	30		0		
FRA 9x12	3,41		5,0			FRA 9x12	2,98		-2,8			10Y	45		0,0			Irsko	22		0		
																		Portugal.	37		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
ČR	9:00	HDP	4Q/2023 *F			0,4	0,2	0,2	-0,2	0,2	-0,2
Německo	9:55	Míra nezaměstnanosti	03/2024					5,9		5,9	
ČR	10:00	Peněžní zásoba M2	02/2024								8,4
EMU	10:00	Peněžní zásoba M3	02/2024						0,3		0,1
USA	13:30	HDP	4Q/2023					3,2		3,2	
USA	13:30	Soukromá spotřeba	4Q/2023					3		3	
USA	13:30	Cenový index HDP	4Q/2023					1,6		1,6	
USA	13:30	Jádrový deflátor osobní spotřeby	4Q/2023					2,1		2,1	
USA	13:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	03/2024					212		210	
USA	13:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti	03/2024					1815		1807	
USA	14:45	Index nákupních manažerů z Chicaga	03/2024					46		44	
USA	15:00	Spotřebitelská důvěra podle UniMichigan	03/2024 *F					76,5		76,5	
USA	15:00	UniMichigan inflační očekávání na 1 rok	03/2024 *F					3,1		3	
USA	15:00	UniMichigan inflační očekávání na 5-10 let	03/2024 *F					2,9		2,9	
USA	15:00	Kontrakty na prodej domů	02/2024					1,5		-4,9	-6,8

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.