


www.csob.cz/Analzy


DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Úterý 16.04.2024

 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	11:00	Index podnikatelské nálady Zew (očekávání)	04/2024					35,5		31,7	
USA	14:30	Zahájení staveb nových domů	03/2024					1485		1521	
USA	15:15	Průmyslová výroba	03/2024					0,4		0,1	

NAPŘÍČ TRHY

- **Geopolitika opět v centru pozornosti**
- **Koruna odolává vyšším sazbám v zahraničí**
- **Americké maloobchodní tržby seslaly eurodolar na nová letošní minima**

Měny		% zm.
EUR/CZK	25,30	-0,1
EUR/PLN	4,30	0,4
EUR/HUF	394,1	0,3
EUR/USD	1,06	-0,2
EUR/CHF	0,97	-0,5
USD/JPY	154,28	0,6
Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	4,17	15
Eurozóna 2Y	2,90	5
USA 2Y	4,94	6
Česko 10Y	4,37	9
Eurozóna 10Y	2,43	7
USA 10Y	4,63	13
Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	67	1
Itálie CDS 5Y	49	1
Španělsko CDS 5Y	27	0
Akcie		% zm.
PX	8	-1,6
DAX	18027	0,5
Komodity		% zm.
Zlato	2383	1,7
Ropa Brent	90,4	0,3

Víkendový útok Íránu na Izrael znovu připomněl, jak napjatá je současná geopolitická situace. V rámci iránsko-izraelského konfliktu došlo vůbec poprvé k přímému útoku Íránu na Izrael, jenž se židovskému státu podařilo i díky spojenecké podpoře odrazit. Bezprostřední tržní reakce byla až překvapivě nevýznamná, jak u cen ropy, tak například amerických státních dluhopisů, které jsou typickým bezpečným přístavem v geopoliticky vypjatých momentech.

Trhy jinými slovy věří, že další eskalace do podoby širšího regionálního konfliktu nehrozí. Zásadní však bude intenzita izraelské odvety, podobně jako tomu bylo v případě války mezi Izraelem a Hamásem po 7. říjnu. Ať již bude izraelská odpověď jakákoli, je každopádně vysoce pravděpodobné, že konflikt bude pokračovat v podobě zástupné války, která již generuje konkrétní makroekonomické dopady.

Příkladem jsou útoky jemenských povstalců (podporovaných Íránem) vůči obchodním lodím v Rudém moři, které několikanásobně zdrazily námořní dopravu z Asie do Evropy/Spojených států. Zvýšené napětí v dodavatelských řetězcích pak může být dalším impulsem k jejich zkracování v podobě reshoringu (obnovení domácí produkce) nebo nearshoringu (produkce blíže domácímu trhu). Mezi ohnisky střetu zůstává také válka mezi Ruskem a Ukrajinou, třebaže v posledních měsících zůstává lehce stranou pozornosti a trhy ji v zásadě ignorují. Ukrajinskou protiofenzivu rozhodně nelze označit za úspěch a válka čím dál více připomíná zapouzdřený konflikt. O to důležitější je vojenská podpora ze strany Západu, bez které by Ukrajinci jen stěží bránili frontové linie.

A právě podpora Ukrajiny ze strany Spojených států je nyní největším otázníkem. Americký prezident Biden se již několik měsíců snaží prosadit v Kongresu nový balík pomoci v hodnotě 60 mld. dolarů, zatím však neúspěšně. Lze přitom čekat, že půjde o jedno z důležitých témat listopadových prezidentských voleb, které jsou hlavním politickým rizikem letošního roku. Vítězství Donalda Trumpa by totiž mohlo významně ovlivnit obranyschopnost Ukrajiny, stejně jako fungování celé Severoatlantické aliance.

Dominik Rusinko



TRHY

Denní FX výhled	EUR/CZK	25,20	-	25,40	EUR/USD	1,050	-	1,070	USD/CZK	23,55	-	24,19
Týdenní FX výhled	EUR/CZK	25,10	-	25,55	EUR/USD	1,045	-	1,090	USD/CZK	23,03	-	24,45

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,30	0,26	-0,06
EUR/PLN		0,61	0,08
EUR/HUF			0,08

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,6	-0,10
EUR/PLN	5,2	0,04
EUR/HUF	7,3	0,04
EUR/USD	6,6	-0,01

Komodity	% zm.
Hliník (USD/t)	2567 3,4
Měď (USD/t.)	9605 1,0

Koruna

Tuzemské měně se včerejší seance vydařila a nelehle na další růst amerických tržních sazeb se vrátila pod hladinu 25,30 EUR/CZK. Domácí kalendář je v tomto týdnu relativně prázdný (s výjimkou cen výrobců ve středu), proto bude korunový trh sledovat především dění na hlavních trzích, zvláště pak vývoj tržních sazeb. Zároveň by již mohli být v permanenci i členové bankovní rady ČNB vzhledem k tomu, že do květnového zasedání zbývají přibližně dva týdny. My nadále předpokládáme pokles sazeb o 50bps, největší pozornost však bude věnována případným změnám tzv. neutrální úrokové sazby, tedy “doletové zóny” ČNB v tomto cyklu.

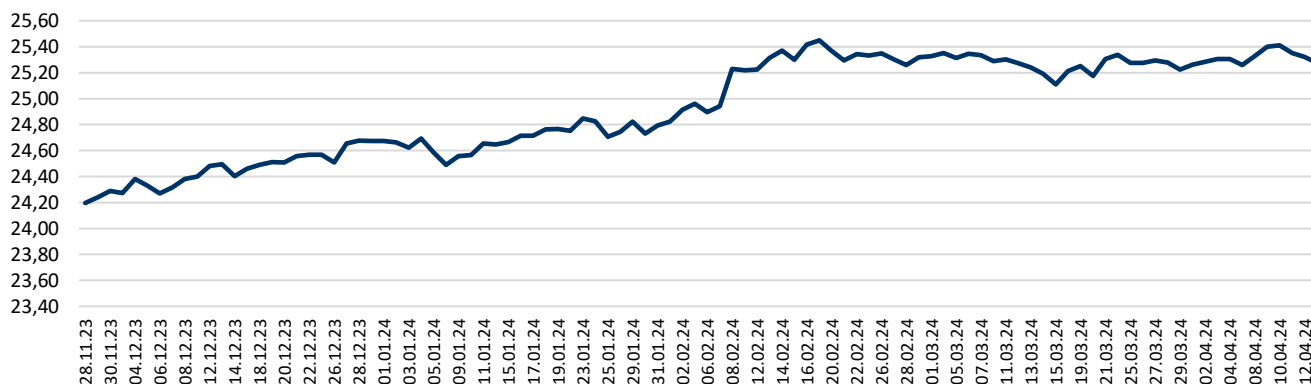
Eurodolar

Eurodolar se včera po zveřejnění amerických maloobchodních tržeb dočasně vzdal všech dřívějších zisků. Březnové tržby byly sice velmi silné, přičemž přišla i výrazná pozitivní revize únorových dat, na druhou stranu však lednové číslo by revidováno drasticky směrem dolů, takže za celý první kvartál nebude příspěvek pro HDP nijak výrazný. Každopádně dolar zůstává silný, resp. eurodolar se pohybuje na letošních minimech
Dnes odpoledne budou sice ve hře další americká data (průmysl, nově zahájené stavby), ale pozornost může být upřena k Fedu, resp. k jeho šéfovi, neboť J. Powell by měl vystoupit v panelové diskuzi o měnové politice. Třeba se něco zajímavého od hlavy Fedu dovíme - trh bude hladový zejména po informacích ohledně dalšího směřování oficiálních úrokových sazeb (zdali je stále držena linie směrem dolů).

Akcie

Technologický index Nasdaq Composite zakončil včerejší obchodování v červeném teritoriu, a to poměrně výrazně. Za vítěze lze tedy označit průmyslový Dow Jones Industrial Average, který sice odepsal, ovšem byl to nejmenší propad z indexů. Hlavním tahounem a vlastně i důvodem, proč index DJIA ukončil v menší ztrátě než zbytek trhu, byla banka Goldman Sachs, která včera před trhem zveřejnila své výsledky za předešlé čtvrtletí. Čistý zisk na akcii byl roven 11,58 USD, kdežto konsensus byl postavený o více jak 30 % níže, a to vše při tržbách 14,21 mld. USD. Opačným případem je Tesla, jejíž akcie se propadly okolo 5 %, po zprávě o významném propouštění. Akcie Nvidia dokonce překonaly psychologickou hranici 900 USD a den uzavřely s více jak 1% ztrátou.

EUR/CZK





TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb ČNB: -50bp (květen) ECB: -25bps (červen) 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	5,56		1,0			ČR	4,76		0,0			ČR	4,17		17,0		
Maďarsko	8,25		-75			Maďarsko	7,69		0,0			Maďarsko	7,45		30,0			Maďarsko	7,00		13,0		
Polsko	5,75		-75			Polsko	5,86		0,0			Polsko	5,87		1,0			Polsko	5,46		13,0		
Eurozóna	4,50		25			Eurozóna	3,89		-3,5			Eurozóna	3,60		1,3			Eurozóna	2,77		9,4		
USA	5,25-5,5		25			USA	5,58		-1,1			USA	5,47		0,4			USA	4,51		7,3		
UK	5,25		0			UK	0,81		0,1			UK	5,13		0,7			UK	4,21		9,7		

PRIBOR			bps zm.			EURIBOR			bps zm.			CZK IRS			bps zm.			EUR IRS			bps zm.		
O/N	5,75		0,0									1Y	4,75		12,0			1Y	3,66		2,3		
1W	5,77		0,0			1W	3,90		1,8			2Y	4,34		13,0			2Y	3,24		2,3		
2W	5,79		0,0									3Y	4,20		15,0			3Y	3,03		5,4		
1M	5,78		0,0			1M	3,85		1,0			4Y	4,14		16,0			4Y	2,90		6,3		
3M	5,56		1,0			3M	3,89		-3,5			5Y	4,12		16,0			5Y	2,83		6,7		
6M	5,20		0,0			6M	3,82		-4,5			10Y	4,17		17,0			10Y	2,77		9,4		
1Y	4,58		1,0			1Y	3,69		-5,5			15Y	4,23		17,0			15Y	2,77		7,5		

Pribor			%	bps zm.		Euribor			%	bps zm.		CDS ČR			bps	bps zm.		CDS 5Y			bps	bps zm.	
FRA 1x4	5,20	0,0		FRA 1x4	3,80	-0,1		1Y		9	0,0		Maďarsko	128	0								
FRA 3x6	4,76	0,0		FRA 3x6	3,60	1,3		2Y		13	-0,1		Polsko	72	0								
FRA 6x9	4,16	0,0		FRA 6x9	3,31	0,9		5Y		33	-0,2		Slovensko	30	0								
FRA 9x12	3,89	0,0		FRA 9x12	3,06	2,1		10Y		44	-0,4		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
USA	2:00	Projev Dalyové	04/2024								
Itálie	10:00	Harmonizovaná inflace	03/2024 *F					1,3		1,3	
EMU	10:00	Projev Rehna o měnové politice	04/2024								
Německo	11:00	Index podnikatelské nálady Zew (očekávání)	04/2024					35,5		31,7	
Německo	11:00	Index Zew (hodnocení současné situace)	04/2024					-76		-80,5	
EMU	11:00	Obchodní bilance	02/2024							11,4	
Polsko	14:00	Jádrová inflace	03/2024					0,5	4,6	0,5	5,4
USA	14:30	Zahájení staveb nových domů	03/2024					1485		1521	
USA	14:30	Udělení stavební povolení	03/2024					1510		1518	
USA	15:00	Projev Jeffersona	04/2024								
USA	15:15	Průmyslová výroba	03/2024					0,4		0,1	
USA	15:15	Využití kapacit	03/2024					78,5		78,3	
EMU	18:30	Projev Villeroye	04/2024								

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.