


www.csob.cz/Analzy


DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Pátek 19.04.2024

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	8:00	Výrobní ceny	03/2024			0,2	-2,9	0,1	-3,3	-0,4	-4,1

NAPŘÍČ TRHY

- *Proč je česká koruna odolnější vůči silnému dolaru?*
- *Česká koruna osciluje v blízkosti 25,30 EUR/CZK*
- *Izraelský útok na Írán vrátil eurodolar k 1,06*

Měny		% zm.
EUR/CZK	25,28	0,1
EUR/PLN	4,34	0,0
EUR/HUF	394,3	0,3
EUR/USD	1,06	-0,3
EUR/CHF	0,97	-0,1
USD/JPY	154,65	0,2
Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	4,10	-10
Eurozóna 2Y	2,98	3
USA 2Y	4,99	6
Česko 10Y	4,33	-20
Eurozóna 10Y	2,49	2
USA 10Y	4,65	6
Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	67	-1
Itálie CDS 5Y	49	-1
Španělsko CDS 5Y	27	0
Akcie		% zm.
PX	7	-0,9
DAX	17837	0,4
Komodity		% zm.
Zlato	2379	0,7
Ropa Brent	86,9	-0,6

Česká koruna v posledních dnech jako by byla trochu odolnější vůči vyšším americkým výnosům a silnějšímu dolaru. Od začátku roku trhy výrazně přehodnotily svůj pohled na politiku amerického Fedu - slušný výkon trhu práce a relativně vysoká jadrová inflace vedly k výraznému oddálení a snížení sazeček na pokles amerických sazeček v tomto roce. Americké dvouleté tržní sazby proto vyskočily skoro o jeden procentní bod z 4,30 na 5,20 %. A dražší dolarové peníze se logicky tolik nelíbí "zbytku světa" - zejména rozvíjejícím se trhům, kde častokrát již začal pokles úrokových sazeček. K takovým patří i Česko, a proto se koruna velmi lehce dostávala v průběhu února a března pod tlak. Poslední týdny jako by na ni však další růst amerických tržních sazeček již příliš nepůsobil. Důvod je jednoduchý - s americkými výnosy začaly na trzích růst i ty české. Trhy tak začaly výrazně přehodnocovat své sázky také na snižování sazeček v Česku a už rozhodně ČNB "netlačí" do agresivnějších uvolnění měnové politiky. To se koruně logicky líbí a má větší šanci tlaky zvenčí ustát. Je však velkou otázkou, zda jsou současná očekávání na českém trhu správná. Za poslední měsíc šly vzhůru výnosy po celé délce výnosové křivky. Z našeho pohledu byl posun správný zejména na delším konci křivky (10 let), kde na začátku roku trhy viděly až příliš nízkou novou úroveň rovnovážné úrokové sazečky. Na druhé straně kratší konec výnosové křivky (2 roky) pravděpodobně v posledních týdnech vyskočil až příliš a může podle nás lehce podceňovat možnosti a ochotu ČNB v tomto roce snížit sazečky. Prostor pro další růst českých sazeček na krátkém konci křivky je podle nás v tuto chvíli jednoduše omezený. A to není pro korunu dobrá zpráva, protože je historicky citlivá právě na pohyby ročních a dvouletých sazeček.

Jan Bureš



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	25,00	-	25,50	EUR/USD	1,045	-	1,090	USD/CZK	22,94	-	24,40

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,08	0,03	0,11
EUR/PLN		0,29	0,08
EUR/HUF			0,08

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,7	0,20
EUR/PLN	5,9	-0,11
EUR/HUF	7,3	-0,13
EUR/USD	6,5	-0,17

Komodity	% zm.
Hliník (USD/t)	2619 1,6
Měď (USD/t.)	9717 1,6

Koruna

Česká koruna se pohybuje v relativně těsné blízkosti 25,30 EUR/CZK bez výraznějších nových impulsů. Výroky z centrální banky (Jan Procházka) podle očekávání naznačují, že rychlejší uvolňování měnové politiky v tuto chvíli není na stole. Na konci týdne předpokládáme na měnovém páru lehkou defenzivu.

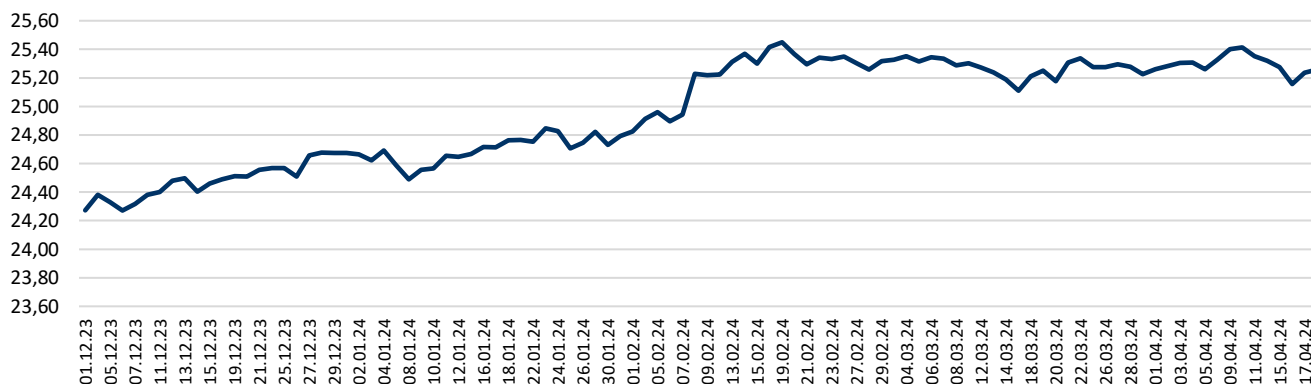
Eurodolar

Včerejší americká data, která se nesla v lehké jestřábím stylu, jsou zapomenuta a pozornost je upřena na Blízký východ, kde Izrael naplnil svou hrozbu, že uskuteční odvetu za iránský raketový útok, jež se odehrál minulý víkend. Eskalace geopolitického napětí tentokrát opravdu učinila z dolaru bezpečný přístav, neboť ceny amerických dluhopisů vzrostly (výnosy poklesly), přičemž eurodolar propadl. Pohled trhu na geopolitické riziko, tak zůstane patrně jeho primárním hybatelem, přičemž poslední zprávy z Íránu hovoří o tom, že izraelský útok nebyl nikterak masivní, což by mohlo znamenat, že situace by nemusela dále eskalovat. Averse k riziku tak mohla poklesnout a ulevit tak euru.

Akcie

Americké akciové trhy mají za sebou nevýraznou obchodní seanci, když hlavní indexy po většinu včerejšího dne hledaly směr. Nejslabším z tria hlavních indexů na Wall Street byl technologiemi nabitý Nasdaq. Index DJIA dokázal uzavřít včerejší den s malým ziskem, když ho vzhůru tlačily především akcie zdravotní pojišťovny UnitedHealth. Akcie této společnosti se tento týden utrhy z řetězu a nyní míří k více než 12% týdennímu zhodnocení poté, co v úterý tato společnost prezentovala optimistická čísla za minulý kvartál.

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	5,53		-2,0			ČR	4,71		-18,0			ČR	4,13		-5,0		
Maďarsko	8,25		-75			Maďarsko	7,69		0,0			Maďarsko	7,52		-5,0			Maďarsko	7,10		-4,0		
Polsko	5,75		-75			Polsko	5,86		0,0			Polsko	5,86		-1,0			Polsko	5,43		-9,0		
Eurozóna	4,50		25			Eurozóna	3,90		0,2			Eurozóna	3,62		1,8			Eurozóna	2,81		1,6		
USA	5,25-5,5		25			USA	5,59		-0,2			USA	5,50		1,3			USA	4,54		4,2		
UK	5,25		0			UK	0,81		0,1			UK	5,17		1,9			UK	4,25		2,8		

PRIBOR			bps zm.			EURIBOR			bps zm.			CZK IRS			bps zm.			EUR IRS			bps zm.		
O/N	5,75		0,0									1Y	4,67		-6,0			1Y	3,68		-0,9		
1W	5,76		-1,0			1W	3,87		1,0			2Y	4,27		-7,0			2Y	3,32		3,8		
2W	5,79		0,0									3Y	4,16		-5,0			3Y	3,10		0,6		
1M	5,74		-2,0			1M	3,86		2,7			4Y	4,11		-5,0			4Y	2,97		3,4		
3M	5,53		-2,0			3M	3,90		0,2			5Y	4,10		-6,0			5Y	2,90		4,2		
6M	5,18		-3,0			6M	3,84		0,1			10Y	4,13		-5,0			10Y	2,81		1,6		
1Y	4,60		-4,0			1Y	3,73		1,1			15Y	4,19		-3,0			15Y	2,82		4,2		

Pribor			%	bps zm.		Euribor			%	bps zm.		CDS ČR			bps	bps zm.		CDS 5Y			bps	bps zm.	
FRA 1x4	5,12	-12,0		FRA 1x4	3,80	-0,2		1Y		9	0,0		Maďarsko	128	0								
FRA 3x6	4,71	-18,0		FRA 3x6	3,62	1,8		2Y		13	-0,1		Polsko	72	0								
FRA 6x9	4,17	-22,0		FRA 6x9	3,36	1,8		5Y		33	-0,2		Slovensko	30	0								
FRA 9x12	4,00	-23,0		FRA 9x12	3,15	3,6		10Y		45	-0,3		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
Německo	8:00	Výrobní ceny	03/2024			0,2	-2,9	0,1	-3,3	-0,4	-4,1
UK	8:00	Maloobchodní tržby	03/2024			0	0,8	0,3	1	0	-0,4
USA	16:30	Projev Goolsbeehe	04/2024								
EMU	21:00	Projev Nagela	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.