


www.csob.cz/Analzy


DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Čtvrtek 09.05.2024

 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
ČR	9:00	Maloobchodní tržby bez aut	03/2024		3,3		6,1		2,8		1,6
UK	13:00	Hlavní úroková sazba v %	05/2024					5,25		5,25	
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	05/2024					212		208	
Polsko	15:00	Hlavní úroková sazba v %	05/2024	5,75				5,75		5,75	

NAPŘÍČ TRHY

- **Švédsko poslalo sazby včera dolů, Velká Británie a Polsko je dnes podrží**
- **Koruna se zatvrzele drží v těsné blízkosti hladiny 25,00 EUR/CZK**
- **Pomohou slábnoucí yen a libra zatlačit eurodolar níže?**

Měny		% zm.
EUR/CZK	25,01	-0,1
EUR/PLN	4,30	-0,2
EUR/HUF	389,1	-0,1
EUR/USD	1,07	-0,1
EUR/CHF	0,98	-0,1
USD/JPY	155,50	0,5
Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	4,01	-18
Eurozóna 2Y	2,93	3
USA 2Y	4,84	1
Česko 10Y	4,04	-2
Eurozóna 10Y	2,46	4
USA 10Y	4,49	3
Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	62	0
Itálie CDS 5Y	45	0
Španělsko CDS 5Y	25	0
Akcie		% zm.
PX	8	-0,5
DAX	18498	0,4
Komodity		% zm.
Zlato	2309	-0,2
Ropa Brent	83,7	0,9

Švédská centrální banka se včera po své švýcarské kolegyni stala teprve druhou monetární autoritou ve vyspělém světě, jež snížila v tomto hospodářském cyklu úrokové sazby. Hlavní sazba Riksbank byla redukována o 25 bazických bodů, takže dnes činí 3,75 %.

Připomeňme, že švédská inflace se blíží cíli, zatímco hospodářská aktivita je slabá, což centrální bance umožňuje provádět méně restriktivní měnovou politiku. Pokud příznivý výhled pro inflaci vydrží, očekává se, že během druhé poloviny roku bude základní úroková sazba snížena ještě dvakrát. Postupné snižování je vzhledem k nejistotě kolem výhledu odůvodněné. Dodejme pak, že v tuto chvíli peněžní trhy diskontují další snížení sazeb o 25 bazických bodů pro srpnové zasedání.

Show centrálních bank v Evropě bude pokračovat i dnes a to konkrétně ve Velké Británii a v Polsku. V případě těchto zemí se však sazby (stejně jako např. včera v Norsku) měnit nebudou. Rozpoložení vedení Bank of England a polské NBP je však velmi odlišné. Zatímco vedení BoE bude trh zřejmě připravovat na možná již červnové snížení sazeb, tak v Polsku nic takového od Výboru pro měnovou politiku nelze očekávat. Oficiální úrokové sazby jsou přitom v Polsku aktuálně výše než ve Spojeném království (5,75 % vs. 5,25 %), přičemž míra meziroční inflace je nižší (2,4 % vs. 3,2 %). Ne náhodou pak rýsující se holubičí choutky Bank of England forexové trhy oceňují slábnoucí librou, zatímco zlotý je díky jestřábí zatvrzelosti NBP pevný jako skála.

Jan Čermák



TRHY

Denní FX výhled *	EUR/CZK	24,90	-	25,10	EUR/USD	1,060	-	1,080	USD/CZK	23,06	-	23,68
Týdenní FX výhled *	EUR/CZK	24,80	-	25,30	EUR/USD	1,055	-	1,090	USD/CZK	22,75	-	23,98

* přibližně 90% interval spolehlivosti

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,33	0,04	-0,07
EUR/PLN		0,20	0,01
EUR/HUF			0,10

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,2	-0,08
EUR/PLN	5,4	-0,09
EUR/HUF	6,5	-0,05
EUR/USD	5,8	0,03

Komodity	% zm.
Hliník (USD/t)	2537 -1,1
Měď (USD/t.)	9930 -1,0

Koruna

Koruna prožívá vcelku nezajímavý týden, když se zatvrzele drží v těsné blízkosti hladiny 25,00 EUR/CZK. Nic na tom nezměnil ani překvapivě slabý výsledek průmyslové výroby za březen, který ukazuje na pokračující útlum aktivity. Dnes statistický úřad zveřejní čísla za březnový maloobchod, jež by měla nabídnout optimističtější obrázek díky obnovenému růstu reálných příjmu a zlepšení spotřebitelské nálady.

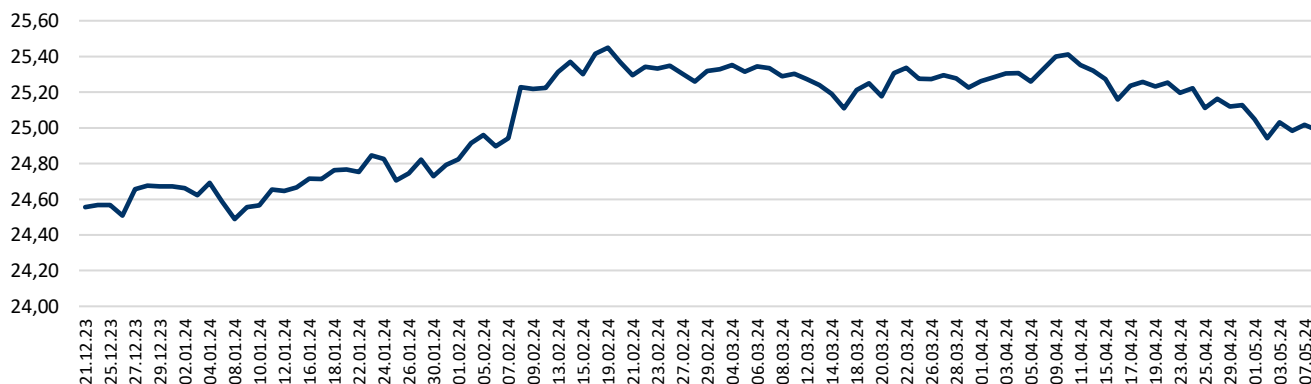
Eurodolar

S výjimkou několika komentářů ze strany centrálních bankéřů postrádal včera eurodolar jakoukoliv záminku k pohybu. Spíše než podružné události v USA či eurozóně může být pro eurodolar zajímavé dění na dalších hlavních devizových trzích. Jednak je stále pod tlakem japonský yen, který možná čeká na další podpůrnou intervenci ze strany Bank of Japan, a jednak před dnešním zasedáním Bank of Japan slábne britská libra. Obojí může dolar činit globálně silnějším, což může nepřímo tlačit eurodolar k nižším hodnotám.

Akcie

Americké akciové trhy včera po většinu dne hledaly směr. V zelených číslech se držel pouze Dow Jones, zatímco technologiemi nabitý Nasdaq 100 po většinu dne klesal. Společnost Lyft potěšila své investory ziskem, tržbami i výhledem pro 2Q nad odhady analytiků, společnost Uber oznámila za 1Q ztrátu místo očekávaného zisku a nenadchla ani výhledem na tento kvartál. Akcie Lyft tak přidaly kolem 7 %, zatímco akcie Uber přes 5 % odepsaly. Společnost Intel ohledně odhadu výnosů pro tento kvartál sice ponechala odhad v rozmezí 12,5-13,5 mld. USD, ale nyní očekává, že spíše dosáhne čísla ve spodní polovině rozmezí. Vedení této firmy tak reagovalo na zprávy z amerického ministerstva obchodu, které zrušilo exportní licence pro vybraného klienta v Číně. Akcie Intelu oslabily o 2 %.

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	5,25	-50				ČR	5,18	0,0				ČR	4,71	0,0				ČR	3,86	0,0			
Maďarsko	7,75	-50				Maďarsko	7,40	-2,0				Maďarsko	7,05	3,0				Maďarsko	6,48	8,0			
Polsko	5,75	-75				Polsko	5,86	0,0				Polsko	5,80	1,0				Polsko	5,15	2,0			
Eurozóna	4,50	25				Eurozóna	3,81	2,6				Eurozóna	3,57	0,7				Eurozóna	2,75	3,4			
USA	5,25-5,5	25				USA	5,59	0,2				USA	5,47	-0,7				USA	4,41	4,2			
UK	5,25	0				UK	0,81	0,1				UK	5,05	-1,7				UK	4,10	-0,1			

PRIBOR			bps zm.			EURIBOR			bps zm.			CZK IRS			bps zm.			EUR IRS			bps zm.		
O/N	5,25	0,0										1Y	4,62	0,0				1Y	3,67	0,6			
1W	5,27	0,0				1W	3,88	1,4				2Y	4,21	0,0				2Y	3,29	2,5			
2W	5,29	0,0										3Y	4,03	0,0				3Y	3,08	3,4			
1M	5,29	0,0				1M	3,87	-0,5				4Y	3,92	0,0				4Y	2,94	3,2			
3M	5,18	0,0				3M	3,81	2,6				5Y	3,87	0,0				5Y	2,85	3,7			
6M	4,98	0,0				6M	3,80	-0,7				10Y	3,86	0,0				10Y	2,75	3,4			
1Y	4,64	-1,0				1Y	3,64	-0,5				15Y	3,86	0,0				15Y	2,76	3,3			

Pribor			%			Euribor			%			CDS ČR			bps			CDS 5Y			bps		
FRA 1x4	5,11	0,0				FRA 1x4	3,73	0,5				1Y	9	0,0				Maďarsko	121	0			
FRA 3x6	4,71	0,0				FRA 3x6	3,57	0,7				2Y	13	0,0				Polsko	71	-1			
FRA 6x9	4,44	0,0				FRA 6x9	3,33	3,6				5Y	31	-1,5				Slovensko	30	0			
FRA 9x12	4,15	0,0				FRA 9x12	3,13	4,4				10Y	45	-0,1				Irsko	22	0			
																		Portugal.	35	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	Maloobchodní tržby bez aut	03/2024		3,3		6,1		2,8		1,6
SR	9:00	Obchodní bilance	03/2024				577,4				649,4
Maďarsko	11:00	Rozpočtové saldo	04/2024								-2321,4
UK	13:00	Hlavní úroková sazba v %	05/2024						5,25		5,25
EMU	14:15	Projev Cipolloneho	05/2024								
EMU	14:15	Projev Guindose v Madridu	05/2024								
USA	14:30	Nové žádosti o dávky v nezaměstnanosti	05/2024						212		208
USA	14:30	Pokračující žádosti o dávky v nezaměstnanosti	04/2024						1782		1774
Polsko	15:00	Hlavní úroková sazba v %	05/2024		5,75				5,75		5,75
USA	19:00	30letá aukce	05/2024						25		

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.