

Denní komentář

Ranní zpráva

Inflace v eurozóně bude o desetinku revidována směrem nahoru



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

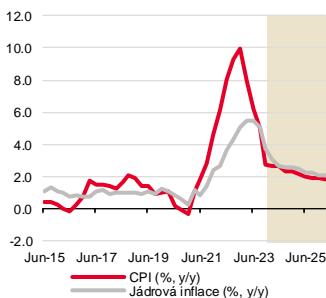
Ve Spojených státech je dnes kalendář prázdný. V eurozóně bude zveřejněn finální výsledek březnové inflace. Ten bude zřejmě kvůli mírně vyšší CPI ve Španělsku revidován o jednu desetinu směrem nahoru. Na podzim by inflace v eurozóně měla klesnout pod dvě procenta. Jádrová složka se však pod 2,5 % letos nedostane. Cenovému vývoji bude pozornost patřit i v Česku. Tentokrát půjde o průmyslové výrobce. Zde vlivem vyšších cen na komoditních trzích a sezónnosti očekáváme poměrně silný nárůst.

České ceny průmyslových výrobců v březnu rostly

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
ČR	Ceny průmyslových výrobců (% m/m)	09:00	Bře	0,5	0,8	0,3
	Ceny průmyslových výrobců (% y/y)	09:00	Bře	-0,9	0,8	0,3
Eurozóna	CPI (% y/y)	11:00	Bře F	2,6	2,5	2,4
	CPI (% m/m)	11:00	Bře F	0,8	0,8	0,8
	Jádrová inflace (% y/y)	11:00	Bře F	2,9	2,9	2,9

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
(*) Již zveřejněná data

Inflace v eurozóně

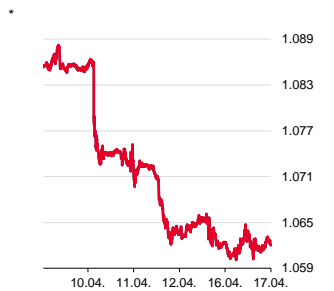


Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Inflace v eurozóně v březnu v meziročním srovnání zpomalila na 2,4 %. Pod tři procenta se dostala i její jádrová složka (2,9 %). Vzhledem k tomu, že výsledek byl těsný (2,44 %) a že španělská inflace byla revidována směrem nahoru, očekáváme revizi i u inflace za eurozónu jako celek, a to o jednu desetinu na 2,5 %. Z hlediska struktury v březnu výrazným poklesem překvapily ceny zboží. Zároveň inflace ve službách navzdory časnějším Velikonocům rostla méně, než jsme očekávali. Na podzim by se celková inflace měla dostat dokonce pod 2 %, a to v důsledku vlivu vysoké srovnávací základny a vývoje cen plynu a energií. Jádrová inflace zůstane nicméně podle naší prognózy nad 2,5 % v průběhu celého roku. Příčinou jsou očekávané vysoké jednotkové mzdové náklady, které v letošním roce podle našeho odhadu vzrostou o 3,6 % po loňských 6,1 %. Pod tlakem tak zůstanou především ceny ve službách, které v březnu rostly meziročně o 4 % pátý měsíc v řadě.

V Česku bude zveřejněn vývoj cen průmyslových výrobců za březen. Náš odhad meziměsíčního růstu ve výši 0,8 % stojí výrazně nad tržním konsenzem (0,3 % y/y). Jeho značná část je však dána sezónními faktory. Po jejich očistění by tempo růstu dosáhlo 0,3 % m/m. Zde se odrazilo především zdražení ropy v korunovém vyjádření, konkrétně o 3,3 %. Růst cen byl částečně kompenzován silnější korunou vůči americkému dolaru.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Německý ZEW index nejlepší za poslední dva roky

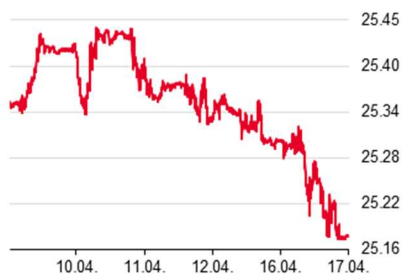
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Čína	HDP, SA (% q/q)	04:00	1Q	1,2	1,6	1,5
	HDP (% y/y)	04:00	1Q	5,2	5,3	4,8
Německo	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)	11:00	Dub	31,7	42,9	35,5
	ZEW index – hodnocení současné situace (b.)	11:00	Dub	-80,5	-79,2	-76,0
Polsko	Jádrová inflace (% m/m)	14:00	Bře	0,5	0,5	0,5
	Jádrová inflace (% y/y)	14:00	Bře	5,4	4,6	4,6
USA	Počet nově zahájených staveb (% m/m)	14:30	Bře	10,7	-14,7	-2,6
	Průmyslová produkce (% m/m)	15:15	Bře	0,1	0,4	0,4
	Využití kapacit (%)	15:15	Bře	78,3	78,4	78,5

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Domácí kalendář byl včera prázdný. I tak si ale koruna na své konto připsala 0,2 % a posunula se na úroveň 25,24 CZK/EUR. Zbytek regionu naopak oslaboval. Polský zlotý ztratil 1 % (na 4,35 PLN/EUR), maďarský forint pak 0,3 % na (395 HUF/EUR).

Důvěra investorů v německou ekonomiku se v dubnu zlepšila více, než se čekalo. ZEW index ve složce očekávání stoupl na 42,9 bodu z březnových 31,7 bodu, což je nejvyšší úroveň od března 2022. Náladu respondentů zlepšuje postupné oživení světové ekonomiky, které by se přes lepší exportní výkonnost mělo odrazit i v německé ekonomice. Společná evropská měna tak mírně posílila (o 0,1 %) a v odpoledních hodinách se obchoďovala za 1,064 USD/EUR.

CZK/EUR



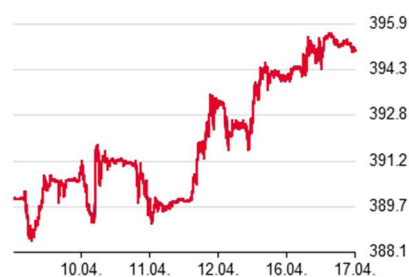
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 16. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,25	-0,2 %	0,4 %	0,1 %	2,2 %
CZK/USD	23,76	-0,1 %	2,8 %	1,6 %	6,5 %
USD/EUR	1,063	-0,1 %	-2,4 %	-1,5 %	-4,0 %
USD/JPY	154,6	0,0 %	3,7 %	2,2 %	9,8 %
USD/CNY	72,38	0,0 %	0,6 %	0,2 %	1,9 %
GBP/USD	1,244	-0,2 %	-2,3 %	-1,5 %	-2,6 %
GBP/EUR	0,854	0,1 %	-0,1 %	-0,1 %	-1,4 %
CHF/EUR	0,970	-0,2 %	0,8 %	-0,4 %	4,4 %
CHF/USD	0,913	-0,1 %	3,2 %	1,2 %	8,7 %
NOK/EUR	11,678	0,3 %	0,9 %	0,1 %	4,3 %
SEK/EUR	11,64	0,5 %	3,0 %	1,0 %	4,8 %
PLN/EUR	4,370	1,6 %	1,6 %	1,7 %	0,6 %
PLN/USD	4,112	1,6 %	4,1 %	3,3 %	4,7 %
HUF/EUR	395,4	0,3 %	0,6 %	0,4 %	3,4 %
HUF/USD	372,2	0,4 %	3,0 %	2,0 %	7,7 %
RUB/EUR	100,03	0,5 %	0,5 %	-0,1 %	-0,2 %
RUB/USD	94,15	0,9 %	1,8 %	1,8 %	5,2 %
TRY/EUR	34,576	0,2 %	-1,4 %	-1,2 %	5,8 %
TRY/USD	32,505	0,2 %	1,0 %	0,4 %	10,0 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 16. 04. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,26	3,7	46,7	132,2	1,3
CZGB 4Y	4,34	12,5	72,6	185,9	8,1
CZGB 10Y	4,53	14,1	65,1	204,2	9,5
GER 2Y	2,94	2,4	-1,0		
GER 5Y	2,49	4,4	1,7		
GER 10Y	2,49	4,6	4,4		
UST 2Y	4,99	0,0	26,0	205,1	-2,4
UST 5Y	4,70	0,0	37,6	221,7	-4,4
UST 10Y	4,67	0,0	36,1	218,1	-4,6
PLGB 2Y	5,39	6,5	32,8	244,9	4,1
PLGG 5Y	5,69	8,6	39,8	320,3	4,2
PLGB 10Y	5,87	11,9	42,6	338,7	7,3
HUGB 3Y	7,15	10,6	69,1	421,1	8,2
HUGB 5Y	7,17	11,5	90,6	468,4	7,1
HUGB 10Y	7,11	11,1	67,4	462,6	6,5

Světové trhy IRS

	poslední závěr 16. 04. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,45	12,5	62,0	115,9	6,5
CZK 5Y	4,26	15,5	84,5	137,1	8,1
CZK 10Y	4,32	16,5	80,5	151,0	9,6
EUR 2Y	3,29	6,0	5,3		
EUR 5Y	2,89	7,5	10,5		
EUR 10Y	2,81	6,9	11,1		
USD 2Y	5,17	6,2	27,3	187,7	0,2
USD 5Y	4,73	8,0	35,7	184,0	0,6
USD 10Y	4,57	6,8	35,1	175,7	-0,1
PLN 2Y	5,68	1,4	29,7	238,9	-4,6
PLN 5Y	5,45	7,0	56,5	256,1	-0,4
PLN 10Y	5,56	11,9	62,4	275,3	5,0
HUF 2Y	7,19	18,0	79,0	389,9	12,0
HUF 5Y	7,06	20,0	118,5	417,1	12,5
HUF 10Y	7,16	18,5	113,5	435,0	11,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,75	5,55	5,56	4,45	4,32
EUR (depo)	4,00	3,92	3,90	3,66	2,81
USD (horní limit)	5,50	5,36	5,59	5,17	4,56
JPY	0,10	-0,05	0,26	0,38	0,98
GBP	5,25	5,25	5,30	4,74	4,03
CHF	1,50	1,34	1,63	1,09	1,25
NOK	4,50	4,45	4,73	4,72	4,05
SEK	4,00	3,87	3,95	3,39	2,92
HUF	8,25	7,98	7,69	7,09	7,06
PLN	5,75	5,11	5,77	5,68	5,56
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 16. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	37 799	0,2 %	-2,4 %	-5,0 %	0,3 %
US S&P 500	5 051	-0,2 %	-1,3 %	-3,9 %	5,9 %
US Nasdaq	15 865	-0,1 %	-0,7 %	-3,1 %	5,7 %
Euro STOXX 50	4 917	-1,4 %	-1,4 %	-3,3 %	8,7 %
CAC 40 - Francie	7 933	-1,4 %	-2,8 %	-3,3 %	5,2 %
DAX - Německo	17 766	-1,4 %	-1,0 %	-3,9 %	6,1 %
UK FTSE 100	7 820	-1,8 %	1,2 %	-1,7 %	1,1 %
PX - Česko	1 547	-0,7 %	4,5 %	2,1 %	9,4 %
WIG20 - Polsko	2 393	-2,5 %	1,8 %	-1,8 %	2,1 %
BUX - Maďarsko	65 429	-2,9 %	0,7 %	0,1 %	7,9 %
SAX - Slovensko	317	0,0 %	0,2 %	0,3 %	0,1 %
BET - Rumunsko	16 811	-0,6 %	3,5 %	-1,3 %	9,4 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 548	-1,4 %	8,1 %	4,4 %	27,8 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 471	-1,9 %	-0,6 %	-4,7 %	15,0 %
Hang Seng - Hong Kong	16 249	-2,1 %	-2,8 %	-1,8 %	-4,7 %
Shanghai - Čína	3 007	-1,6 %	-1,6 %	-1,1 %	1,1 %

PX

	poslední závěr 16. 04. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	884,0	-0,9 %	5,1 %	1,5 %	-25,1 %
Erste Group Bank	1052,0	-0,6 %	-2,5 %	8,4 %	41,0 %
Kofola ČeskoSlovensko	276,0	1,1 %	0,7 %	2,2 %	13,1 %
Komerční banka	869,0	0,8 %	1,9 %	6,4 %	15,6 %
Moneta Money Bank	102,8	-0,4 %	1,0 %	4,9 %	20,2 %
Philip Morris Czech Republic	1582,0	1,7 %	0,9 %	5,2 %	-10,6 %
Colt CZ, Group SE	619,0	0,3 %	1,1 %	-0,6 %	5,5 %
Vienna Insurance Group	720,0	0,1 %	-2,8 %	2,3 %	17,6 %

PX

	poslední závěr 16. 04. 24 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	884,0	1225,0	798,0	158646	7,8 %
Erste Group Bank	1052,0	1095,0	695,0	49299	7,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	276,0	285,0	240,0	3401	9,7 %
Komerční banka	869,0	878,0	650,5	184139	11,8 %
Moneta Money Bank	102,8	104,6	77,2	259608	7,2 %
Philip Morris Czech Republic	1582,0	1798,0	1504,0	611	8,0 %
Colt CZ, Group SE	619,0	630,0	518,0	2516	1,9 %
Vienna Insurance Group	720,0	742,0	552,0	181	0,6 %

Komodity

	poslední závěr 16. 04. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 03. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	91,3	0,9 %	7,7 %	5,0 %	17,7 %
Ropa WTI (USD/barel)	85,4	-0,1 %	5,3 %	2,6 %	19,1 %
Zlato (USD/trojská unce)	2382,9	0,0 %	10,5 %	6,9 %	15,5 %
Stříbro (USD/trojská unce)	28,1	0,0 %	11,6 %	12,6 %	18,1 %
Měď (USD/t)	9355,1	-1,5 %	4,3 %	6,7 %	10,5 %
Hliník (USD/t)	2561,5	0,3 %	12,6 %	9,6 %	7,4 %
Olovo (USD/t)	2148,0	-1,7 %	0,9 %	4,5 %	3,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	296,8	-0,4 %	4,3 %	2,3 %	12,5 %
Emisní povolenky (EUR/t)	72,2	4,3 %			
Elektřina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	97,5	3,5 %	23,1 %	19,0 %	6,6 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB ECONOMIC & STRATEGY RESEARCH

Chief Economist and Head of Research

Jan Vejmlík, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmlík@kb.cz



Economists

Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz



Equity Analyst

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz



Strategist
Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

SG GLOBAL ECONOMICS RESEARCH

Head of Global Economics

Klaus Baader
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com



Euro area

Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



United Kingdom

Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com



China

Wei Yao
(33) 1 57 29 69 60
wei.yao@sgcib.com



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



North America
Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



Greater China
Michelle Lam
(85) 2 21 66 57 21
michelle.lam@sgcib.com



India
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



Japan
Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com



Korea
Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Latin America
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com

SG CROSS ASSET RESEARCH – FIXED INCOME & FOREX GROUPS

Global Head of Economics,
Cross-Asset & Quant Research

Kokou Agbo Bloua
(44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com



Head of Fixed Income & Forex Strategy

Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com



Head of Rates Strategy

Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



Head of US Rates Strategy

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Sean Kou
(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com



Theodore Kalambokidis
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@sgcib.com

Chief Global FX Strategy

Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



FX Derivatives Strategy

Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Head of Emerging Markets Strategy

Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Gergely Urmossy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com

Bertrand Delgado

(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Vijay Kannan
(91) 7010445705
vijay.kannan@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.