

Říjen byl z pohledu dalším náročným obdobím.

říjen

Hlavní roli opět převzal COVID a kolem něj se nabalily další významné momenty, které trhu mnoho klidu také nepřidaly.

EUR/CZK

Říjen byl na koruně ve znamení boje s epidemií covid. Ten začal pro korunu v okamžiku, kdy na hlavních zpravodajských serverech svítily zprávy o tom, že ČR je na špici zemí, které jsou zasaženy nejhůře a zažívají nejrychlejší růst nakažených. Také se objevily zmínky o možnosti zavedení lockdownu. Ty byly pro korunu nepříjemné a část trhu své pozice v CZK začala redukovat. Tempo jejich redukce ale korigovala ČNB, která s trhem komunikovala jasný záměr - zabránit koruně v masivním skokovém oslabení. Pokud by k němu mělo dojít, opět poukázala na své obrovské devizové rezervy, které by k tomu mohla použít. Tato pohrůžka na trhu zafungovala a když ji časem podpořily ještě zprávy o tom, že opatření, přijímaná vládou po skončení krajských a senátních voleb zabrala a vláda se navíc neměla k drastickým krokům s přímým dopadem do průmyslu, obavy na koruně začaly opadat. Pomohl k tomu i fakt, že ČR vystřídaly na čelních pozicích i jiné státy a koruna tak vypadla z negativních titulků ve zprávách.

Koruně také prospěl i vývoj na globálním trhu, když pod tlakem amerických voleb začal oslabovat USD. Oslabování USD totiž zpravidla vytváří příliv peněz do měn emerging markets, k nimž koruna patří a ta tak benefitovala na přípravách trhu na americké prezidentské volby.

EUR/USD

Na globální scéně bylo také co sledovat. Největším tématem byly americké prezidentské volby, které, i když jsou významným faktorem na trhu, nejsou spojeny s velkým počtem jistot. Trhy totiž neřeší jen to, jak volby dopadnou, ale musí se připravit i na poměrně scénáře, jimiž jsou např. neuznání voleb ze strany současného prezidenta nebo výbuch pouličního násilí v případě, že bude Donald Trump znovu zvolen, nebo že vyhraje volby pomocí Nejvyššího soudu, kde nedávno posílil svůj vliv. Trhy tak mají před sebou velkou nejistotu a není pro ně jednoduché zaujmout vhodnou pozici. Všechny úvahy navíc silně komplikuje stále probíhající epidemie covid, která má sice mírnější dopady na ekonomiku, ale o to tvrději v některých státech dopadá na zdravotní systémy.

EUR/CZK

Hlavním tématem EUR/CZK je návrat k standardnějšímu fungování ekonomiky. Z dat se zdá, že opatření zabírají a že počet nově nemocných začíná nejen brzdit růst, ale také klesat. Pro korunu je momentálně významným faktorem i to, že má před ostatními zeměmi určitý náskok a mohla by začít otevírat dříve než ostatní státy v Evropě.

Pozitivem je i komunikace ČNB s trhem. Ta jednoznačně signalizuje výhled na stabilní sazby a zatím nevidí velký prostor k uvolnění monetární politiky. Není k němu důvod a navíc silná inflace je silným argumentem, proč nechat monetární politiku na pokoji, pokud si to nevyžadují drastické události.

Americké volby je třeba vnímat v krátkém a dlouhém horizontu. Pokud budeme svědky oslabování dolaru, dá se v dlouhém horizontu očekávat, že koruna bude posilovat, naopak posilování americké měny nás bude posouvat spíše do oslabování. Při nedostatku jiných zpráv může být právě vývoj na USD významným kurzotvorným faktorem, i když bude mít na korunu spíše omezený přímý vliv. V krátkém horizontu pak bude vývoj v USA na korunu dopadat hlavně v podobě zvýšené nervozity na trhu, která může vyústit ve vyšší volatilitu, i když ne úplně s jednoznačným trendem a směrem.

Určitým rizikem pak v delším horizontu zůstává vítězství Donalda Trumpa. Ten totiž už ve svém prvním termu ostře kritizoval přebytkovou obchodní bilanci, kterou má Evropa s USA. Nedá se vyloučit, že pokud bude zvolen znovu, může se pokusit o podobnou obchodní válku, jako rozpoutal s Čínou, jen tentokrát bude jeho cílem Evropa. Není pravděpodobné, že by české výrobky byly primárním cílem, ale otevřená ekonomika, jakou ČR nepochybně je, by takový tlak na Evropu, jako celek, nenesla zrovna dobře.

Výhled EUR/USD

Vývoj dolaru bude, podle našeho názoru, dosti volatilní. V podstatě všechny scénáře, které mohou nastat, budou spojeny s určitou mírou nervozity a nejistoty, nebo s významnějším stimulem ze strany vlády. Jako nejpravděpodobnější se momentálně jeví vítězství Joea Bidena a jeho snaha o silnou fiskální stimulaci americké ekonomiky. Pokud bude Bidenovo vítězství dostatečně přesvědčivé, budou mít i Trumpovy hrozby zpochybněním voleb malou šanci na úspěch, a tedy se jich trhy nebudou bát. Problémem by mohla být varianta, že Trump vyhraje standardní volby a bude chtít zpochybnit korespondenční část hlasů. Pak by se celá věc přesunula k Nejvyššímu soudu a ten by musel celou situaci řešit. Pro trhy by takový vývoj nebyl příjemný hned ze dvou důvodů – jednalo by se o ústavní krizi, neboť takový případ se nestává často a legitimita jednoho nebo druhého kandidáta by tímto zvolením dosti utrpěla. Navíc, trhy chtějí vidět další příliv peněz do ekonomiky a bez zvoleného prezidenta a funkční vlády nic takového nepříjde. Riziko by v tom okamžiku leželo hlavně na amerických akcích.

Pokud by vyhrál Trump, je zde riziko masivních protestů ze strany řady hnutí, kterým je Trump trnem v oku. Jednotlivé státy s tímto scénářem ale počítají a dá se očekávat, že by se tyto protesty podařilo časem uklidnit. Jejich dopad na trhy by nemusel nutně být velký, pokud nepřerostou guvernérům přes hlavu. I v takovém případě bychom ale mohli počítat s nasazením např. armády nebo námořní pěchoty, které už pro tyto případy byly použity.

Závěr

Hlavními tématy nadcházejícího měsíce zůstanou covid a americké prezidentské volby. Ostatní zprávy budou do jisté míry upozaděny. Obě události budou na korunu dopadat spíše nepřímě, ale vzhledem k jejich významu a objemu peněz, které v ČR máme ze zahraničí, musíme počítat s možností větších pohybů na kurzu koruny nejen vůči hlavním měnám, ale také vůči měnám ostatních států.

Předkládaný dokument je určen výhradně pro klienta - adresáta a obsahuje důvěrné informace. Neoprávněná distribuce, upravování nebo prozrazení jeho obsahu je protiprávní. Dokument smí být kopírován nebo dále šířen jen s předchozím písemným souhlasem společnosti SAB Finance a.s. Pokud jste omylem obdrželi tento dokument, oznamte toto, prosím, neprodleně odesílateli, zasláním dokumentu zpět. Poté, prosím, vymažte dokument z Vašeho systému, obdržel-li jste jej v elektronické podobě, aniž byste jej kopírovali, či odhalili jeho obsah třetí osobě. Společnost SAB Finance a.s. nepřijímá odpovědnost za správný a kompletní přenos informací, ani za zpoždění nebo přerušení přenosu, ani za škody, vyplývající z použití nebo spolehnutí se na informace.

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje společnost SAB Finance a.s. svým klientům za účelem jejich obecného informování o některých důležitých událostech a vývoji na finančních trzích. Nejedná se o investiční doporučení, doporučení k určitému postupu v konkrétní situaci, pobídku ani propagaci nákupu či prodeje měn či jiných finančních nástrojů. Informace uvedené v tomto dokumentu vycházejí z důvěryhodných aktuálních informačních zdrojů. Společnost SAB Finance a.s. nepřebírá právní odpovědnost za obsah uvedených informací či jejich úplnost a přesnost. Společnost SAB Finance a.s. zároveň nenese žádnou odpovědnost za jakoukoliv přímou či nepřímou ztrátu nebo škodu, kterou by případně mohl klient utrpět využitím informací uvedených v tomto dokumentu. Pro případ, že by v budoucnu byla dovozena odpovědnost společnosti SAB Finance a.s. za poskytnutí neúplné nebo nesprávné informace nebo škodlivé rady, vzdává se klient práva na náhradu škody.