

## Koruna v reakci na ČNB

**Ohlédnutí za srpnem**

Srpen byl na vývoj kurzu měn, hlavně EUR/CZK, poměrně zajímavým obdobím. Hned první událostí bylo na počátku srpna zasedání bankovní rady. Na ní vyslala ČNB poměrně jestřábí signál, když oznámila, že sazby budou stabilní (tedy na 0,25 %) minimálně do poloviny roku 2021, a pak ČNB očekává jejich postupný růst. Z našeho pohledu byl tento krok prvním z řady dalších. ČNB totiž, podle našeho názoru, bude podle potřeby odsouvat růst sazeb na pozdější dobu. A to podle toho, jak rychlé nebo naopak pomalé bude ožívání domácí ekonomiky po pandemii COVID-19, a zároveň s ohledem na vývoj v eurozóně a okolních zemích. Momentálně platný cíl by tak mohl v budoucnu být dále posunut, vyhodnotí-li to ČNB jako nutné. Přesto to vedlo k poměrně stabilnímu obchodování nad hladinou 26,00 korun za euro, která trhy k testu příliš nelákala.

Změnu přinesl až konec srpna, kdy jsme se dočkali v podstatě slovní intervence ze strany člena bankovní rady, pana Holuba, který se nechal slyšet, že pokud by koruna měla skokově oslabit, viděl by jako reálnou variantu sražení sazeb na technickou nulu, a tedy další snížení výnosnosti investic v ČR. Zatím tento krok stačil na udržení koruny nad 26,00 CZK/EUR, ale je velmi pravděpodobné, že obavy z tohoto kroku na trhu budou mizet a koruna by se mohla dočkat dalšího testu.

## Evropa

Z Evropy toho mnoho nepřišlo, ovšem v červenci schválená dluhová dohoda bohatě stačila na to, aby z ní euro žilo v podstatě celý srpen. Trhu se tato unie líbí hlavně kvůli tomu, že zvyšuje soudržnost (i když pomocí dluhu) a tím zmenšuje riziko rozpadu nejen eurozóny, ale také EU. Stát, který by v budoucnu chtěl odejít z EU, bude muset své dluhy vůči Bruselu splatit, a do toho se nikomu příliš chtít nebude. Odejít bez splacení dluhů by pak mohl být problém.

## USA

USA přinesly novinky hlavně v závěru měsíce. První novinkou byla oficiální nominace Donalda Trumpa a Joa Bidena do prezidentských voleb, tou druhou byl pak projev guvernéra americké centrální banky v Jackson Hole. Tam Powell oznámil, že FED bude od teď sledovat průměrnou míru inflace. Reálně to znamená, že i když bude aktuální výše inflace nad cílem, pro FED to neznamena automaticky nutnost zvýšit sazby a bude moci s utahováním monetární politiky čekat. A to minimálně do doby, než nad signální hladiny vystoupá i klouzavý průměr. Tím dal najevo, že FED se do zvyšování sazeb nebude hnát. Trhy ale jeho projev, jakkoliv znamenal poměrně velký posun v pohledu na inflaci, přijaly spíše chladně. Pro trhy se totiž nic zásadního nemění, neboť zvyšování sazeb v dohledné době nebylo na stole. Trhy tak mění jen velmi mírně očekávání v sazbách na horizontu 5 let a více, ale to je zatím příliš vzdálená budoucnost.

## Co čeká korunu po prázdninách?

**Výhled na září**

Pro celý trh zůstává zásadní neznámou fungování ekonomiky při trvající hrozbě pandemie COVID-19. Ten bude přítomný i nadále a počty nemocných a reakce jednotlivých států na něj budou ovlivňovat vývoj celé ekonomiky a trhu. Vlády budou zavádět nová opatření neochotně, neboť pro ně budou dosti těžko hledat zastánce a nebudou chtít kazit svůj obraz. Zároveň ale budou riskovat šíření nemoci, které může ekonomiku ještě více podlomit.

Z pohledu koruny bude zásadní událostí zasedání bankovní rady ČNB naplánované na druhou polovinu září. Na ní bude ČNB vyhodnocovat plnění prognózy a zároveň může dále pracovat s termínem prvního růstu sazeb. Pokud ho dále odloží, počítejme spíše s negativní reakcí trhu. Případné další snížení sazeb by mohl přinést buď zásadní dopad COVIDu na ekonomiku nebo naopak masivní posílení koruny pod hladinu 26,00 CZK/EUR.

## Evropa

Evropa by měla v průběhu září dořešit dohodu o odchodu Velké Británie a měla by přinést základní obrysy toho, jak by měl poté vztah EU a UK vypadat. Jednat se bude i nadále, ale pokud nebudou obě strany ochotny dále termín odchodu odsouvat, musí být dohoda k dispozici do konce roku. Dopad na libru i euro, pokud nebude smlouva zásadně nevýhodná pro jednu nebo druhou stranu (a k tomu není důvod), by neměl být zásadně negativní. Přesto můžeme očekávat do konce roku jisté peripetie, pokud si některý z členských států bude chtít vynutit změnu v některém z bodů dohody.

## USA

V USA se budou dále chystat volby, které by se měly v listopadu uskutečnit. Zatím nejsou k dispozici indicie, že by mělo dojít k jejich odložení kvůli covidu nebo násilnostem. Zatím se zdá, že vede v průzkumech vyzyvatel Donalda Trumpa Joe Biden, ovšem průzkumy mají v USA jeden poměrně zásadní problém – Donald Trump už jedny volby, v nichž měl podle průzkumů prohrát, zvládl vyhrát, a i dnes není jisté, jak přesné průzkumy jsou. V atmosféře, která v poslední době v USA vládne, není jisté ani kolik lidí má odvalu více či méně veřejně prohlásit, že budou volit Trumpa. Průzkumy tak mohou být zkreslené a nemusí přesně odrážet realitu. Tu nakonec ukáže až volební den, 3. 11. 2020.

Čeká nás zajímavý a náročný podzim, kromě standardní nejistoty se k němu přidává i nejistota kolem koronaviru, který v ekonomikách zůstává přítomen a jeho vliv bude zásadní. Doma budeme čekat na to, jak se bude ozdravovat EU a zda nás s sebou vyveze ven z problémů. Ve světě budeme sledovat hlavně americké volby. V každém případě budou ovšem tyto události živit volatilitu, před kterou nejlépe chrání devizové zajištění. Zafixováním kurzu na aktuálních hodnotách tak budete mít jistotu pro vaše současné obchody s budoucím vypořádáním.

Sjednejte si měnový forward a mějte jistotu v této nejisté době.

### Pomůžeme vám dělat devizové obchody efektivně:

- probereme vaše devizové potřeby v aktuální situaci
- pohlídáme tržní situaci a optimální kurz pro vaše obchody
- rychle směníme při dosažení dohodnutého kurzu
- zajistíme vám kurz pro faktury s týdenní, měsíční až 2 letou splatností
- zaplatíme za vás do celého světa

Více na

Jsme tu pro vás.  
SAB Finance a.s.

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 přerušování 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.

