

Domácí vývoj

Červenec

Červenec byl pro korunu ve znamení pozitivní nálady, tažené hlavně dosažením dohody EU nad pomocí při vypořádávání se s následky COVID. Pro trhy nebyl až tak zásadní objem 750 mld. EUR (který není na velikost EU až tak velký), jako spíše ochota zemí dále prohlubovat integraci, i když za cenu společného zadlužení. Přísně vzato tento moment dále utužuje soudržnost EU, neboť pokud by kterýkoliv ze států chtěl odejít, bude se muset s těmito penězi vypořádat.

Koruně tento moment pomohl hlavně díky faktu, že naše otevřená ekonomika potřebuje nutně otevřený trh a pevnou a stabilní EU, kam bude moci vyvážet. Po jistou dobu žila i naděje, že by peníze z EU mohly některé státy použít na šrotovné pro automobilky, ale tato naděje zatím zůstává lichá. Německo dále trvá na podpoře elektroaut a zatím se o žádné pomoci pro spalovací vozy nehovoří.

Díky pozitivnímu náboji prolomila koruna obchodní kanál, v němž se nacházela od začátku června a dosud obchoduje na silnějších hodnotách. Hodně jí pomáhá i ČNB, která ujistuje trhy, že se nemusejí bát změny sazeb, pokud to nebude nevyhnutelné. V podstatě všichni členové bankovní rady navíc odmítají možnost záporných sazeb a trhy tak, vědomy si návratu ekonomiky do standardnějšího stavu, z koruny nemají tak velký strach.

Vývoj v EU

Evropa přinesla na trhy výrazně pozitivní náboj, když oznámila dosažení dohody o vzájemné pomoci jednotlivých států. Pomoc bude probíhat tak, že EU si jako celek půjčí peníze na dluhopisovém trhu a bude tyto peníze rozdělovat mezi jednotlivé státy. O splácení se pak státy podělí podle své výkonnosti. Tato pomoc tak má své čisté příjemce i čisté plátce. Jak je zmíněno výše, dohoda není pro trhy zásadní v oblasti financí, ale v posílení soudržnosti EU. Euro bylo pod silným tlakem kvůli pochybám trhu, jak celá anabáze dopadne na jednotlivé země a jak bude probíhat pomoc předluženým zemím, jako Itálie nebo Španělsko, a jestli dokonce nebude nutné Itálii nebo Španělsko pustit z Unie ven. Tyto obavy jsou teď na nějakou dobu rozptýleny a trhy jedou na optimistické vlně ujištění, že jednota EU není ohrožena. Nový systém distribuce navíc komplikuje odchod kterékoliv země z EU, neboť by odcházející země musela při odchodu buď doplatit své závazky nebo vymoci na EU své pohledávky. Obojí by bylo v takové situaci poměrně komplikované a výrazně by prodlužovalo proceduru odchodu.

Vývoj ve světě

Ve světě začínají znovu rezonovat obavy z opatření proti šíření Covid-19. Uvolnění omezení vedlo nejen k uklidnění veřejného mínění, ale také k obnovení šíření nemoci. Nemocných je v řadě zemí více než bylo v dobách zavádění drastických opatření, ale vlády, vědomy si masivních dopadů na HDP (např. americký HDP klesl v Q2 2020 meziročně o 32,9 %, německý o 11,7 % a ostatní státy mají také často dvouciferné poklesy), nehovoří o lockdownech nebo omezení pohybu osob. Situace tak není vyhrocená a čeká se na podzim, kdy by, podle varování, mohla přijít další vlna šíření, a to ještě rychlejšího, než je to aktuální.

Výhled

Srpen

Srpnový výhled koruny je úzce spjat se zasedáním ČNB. Ta sice avizovala, že na sazby nehodlá sahat, trhy ale budou zvědavé na komentář k posílení koruny. Platí-li, že posílení koruny k euru o 25 halířů je ekvivalentem zvýšení sazeb o 25 bodů, ČNB čelí momentálně utažení monetární politiky, a to se jí nemusí líbit. Přestože není pravděpodobné, že bychom se dočkali pohybu sazeb, počítejme s možností komentáře, který se může snažit odradit trhy od testu hladiny 26,00, pod níž by se otevřel prostor k posílení zpět na koronavirové hladiny, a dalšímu utažení monetární politiky. Pokud by ČNB nechala kurz bez povšimnutí nebo dokonce trvala na jestřábí rétorice, můžeme se dočkat i dalšího posílení koruny. ČNB zasedá začátkem srpna, 6. 8. 2020.

V průběhu srpna budeme také sledovat vývoj kolem dat v rámci domácí ekonomiky. Trhy už vstřebaly poklesy, jichž jsme byli svědky v průběhu Q2/2020, a teď budou o to bedlivěji sledovat, jak rychle se vracíme nebo alespoň blížíme k předkoronavirovým hodnotám, zejména v maloobchodních tržbách nebo průmyslové výrobě. Hodně zajímavý bude také vývoj na trhu práce. Státní rozpočet masivně dotuje programem Antivirus pracovní trh a ten tak neodráží realitu, která by na něm panovala bez něj. Řada ekonomů už se ozvala, že není možné udržovat z už tak masivně zadluženého rozpočtu tato místa donekonečna, ale rozhořela se divoká debata na téma, kdy tento stav ukončit. Tato debata bude muset v průběhu srpna ještě proběhnout, neboť zatím je jeho konec naplánován právě na konec srpna. Očekávejme, že dojde k transformaci tohoto programu. I tato změna ale povede nutně k nárůstu míry nezaměstnanosti.

Vývoj v Evropě

Z Evropy se neočekávají žádné větší novinky, než jaké přinesl summit o společných dlužích. ECB i EU mají v podstatě odpracováno a teď budou čekat, jaké budou dopady jejich opatření. Evropa se však bude muset z povzdálí dívat na souboj Donalda Trumpa s Čínou. Obchodní válka byla přerušena COVIDem, ale nebyla zapomenuta ani ukončena. Trump i nadále cítí, že ho Čína může ohrozit a snaží se její rozlet zpomalit. Jestli to půjde nebo nikoliv, není jasné, ale Evropa může být tím, kdo se dostane mezi dvě bojující strany a bude se muset vyrovnat s útoky obou. Bude pro ni velmi těžké najít komfortní polohu, neboť nemůže úplně stranit ani USA ani Číně – potřebuje je obě a obě strany budou chtít, aby je EU podpořila proti druhé straně. Čína navíc stále více ukazuje svou dominanci na dálném východě, ať už ekonomickou nebo vojenskou, a ohrožuje americké spojence, hlavně Japonsko a Koreu.

Vývoj v UK

Přestože se to v posledních týdnech nezdá, Británie stále trvá na odchodu z EU. Podle prohlášení vyjednávačů jsou však jednání na mrtvém bodě a bude třeba ústupků obou stran, aby byla odblokována a mohla se posunout. EU má navíc priority jinde, a tak nejsou všechny síly plně napnuty k tomuto cíli.

Vývoj ve světě

Stále větším tématem v USA jsou blížící se volby. Donald Trump čelí velké výzvě v podobě předvolební kampaně, ovlivněné nejen COVIDem, ale také protesty Black Lives Matter a spory s Čínou. Zatím se úplně nedostala na stůl varianta odložení voleb, ale tato možnost bude nepochybně použita pouze v případě, že se bude současné Trumpově administrativě hodit a bude v její moci ji prosadit. Pokud by se ukázalo, že by Trump mohl ve volbách s Joem Bidenem prohrát, není vyloučeno, že by se volby posunuly, např. na přelom jara a léta 2021.

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.