

## **Návrat trhu do standardního režimu po prázdninách byl vzrušujícím zážitkem hlavně pro českou korunu. Přesto i ostatní země a měny nezůstaly zrovna pozadu.**

### **CZK**

Jak bude vypadat obchodování po prázdninách naznačila poměrně jasně ČNB, která, slovy Tomáše Holuba, vzkázala trhu, že pokud by měl prolomit hladinu 26,00 a dále korunu posilovat, bude nucena snížit sazby na nulu a tím definitivně srazit výnos, který momentálně koruna nese, na nulu. Trhy si tento vzkaz poměrně rychle uvědomily a začaly zavírat pozice na koruně, která, díky tomu, začala oslabovat a odpoutala se od tohoto významného supportu.

Další události pak už jen zrychlily nastolený trend a my byli svědky poměrně rychlého oslabení koruny až k hodnotám nad 27,00. Tento pohyb ČNB také zkusila zkorigovat a na zasedání na konci září trhu oznámila, že pokud by měla koruna rychle oslabovat, musela by její oslabení mírnit, například pomocí operací na volném trhu. Zatím se ČNB oba směry daří a pomáhá jí v tom i vývoj na EUR/USD. Ten totiž má na korunu také vliv, kvůli vysávání peněz z emerging markets při posilování USD.

### **EUR/USD**

Ve světě se stala velkým tématem hlavně schopnost a ochota americké centrální banky dále uvolňovat monetární politiku. Na nějakou dobu to dokonce vypadalo, že pokud by mělo dojít k vleklé politické krizi po amerických volbách, FED nebude ochoten dále uvolňovat monetární politiku a tím by mohl dolar fakticky oproti euru dosáhnout posílení. Momentálně tato varianta není úplně na stole, vrchol jejího působení na trhy přinesla smrt americké nejvyšší soudkyně, jejíž náhradu se Donald Trump, poněkud kontroverzně, rozhodl jmenovat ještě těsně před koncem svého funkčního období. To se hrubě nelíbilo hlavně demokratické straně, která argumentovala také výrazným vychýlením rovnováhy ve prospěch konzervativních soudců, kteří mají poslední slovo při rozhodování, zda zákony USA mohou nebo nemohou platit. Někteří demokraté dokonce navrhovali pokusit se zvýšit počet členů nejvyššího soudu a po případných vyhraných volbách jmenovat úplně nové soudce tak, aby byla obnovena rovnováha nebo aby byli liberálové ve většině.

Velkým tématem se stal i pozitivní test Donalda Trumpa na covid. Zatím je to velká komplikace pro jeho volební štáb, neboť je prakticky nemožné, aby se zúčastnil jakékoliv formy kontaktní kampaně. To pomáhá Joe Bidenovi, který zatím žádným pozitivním testem nedisponuje a může tedy využívat aktuální indispozice svého soka. Onemocnění je zajímavé i proto, že bude ukázkou toho, jak rychle je možné COVID vyléčit. Donald Trump bude mít nepochybně nejlepší dostupnou péči a bude v jeho maximálním zájmu být co nejrychleji zase v kampani a získávat hlasy.

## EUR/USD

Trhy budou v průběhu října sledovat hlavně to, jak dopadne předvolební kampaň v USA. Pozitivní test Donalda je pro GOP jednoznačnou komplikací, ale těžko ji zastihl nepřipravenou. Na takový scénář museli být připraveni a bude zajímavé sledovat, co se bude dít dále. Joe Biden bude chtít situace využít, ale bude muset být opatrný, neboť zneužívání zdravotního stavu oponenta se může snadno obrátit proti němu bez ohledu na to, jak moc je soupeření mezi kandidáty vyhrocené. Trhy zatím vnímají Bidena jako kandidáta, jehož zvolení by bylo spojeno s vyššími daněmi a silnější regulací. Trump je naopak vnímán jako někdo, kdo bude pokračovat v současném pro řadu lidí kontroverzním způsobu vládnutí. Zároveň se nedá vyloučit, že by pokračovaly nepokoje, které jsme mohli vidět v posledních měsících. Se zvolením Bidena by jejich intenzita mohla spíše slábnout.

Zásadní otázkou pak je, jak velký kick by dostala ekonomika po zvolení jednoho nebo druhého kandidáta. Jde totiž o to, že ani jeden nebude schopen ekonomice dát velký impuls, kvůli už teď fungující pomoci jak ze strany FEDu, tak i ze strany státu. Vliv na ekonomiku by tak mohl být menší než po zvolení Donalda Trumpa, pro jehož období se na trzích vžil pojem Trump rally.

## CZK

Koruna má před sebou i nadále složité období. ČNB nebude schopná korigovat pohyby koruny donekonečna a její vliv může začít klesat, jak se trhy postupně přestanou bát slov a budou čekat nějakou akci. Pro korunu zůstane významným kurzotvorným faktorem i vývoj na EUR/USD. Posílení dolaru by mělo přinést oslabení koruny a naopak. Trhy pravděpodobně nijak bedlivě nesledují vývoj epidemiologické situace v ČR, která, i když je vážná, není v rámci světa úplně ojedinělá, navzdory proklamacím některých politiků a odborníků. Ve světě nejsme určitě premianti, ale jsou zde i horší státy a koruna nemá zatím důvod se ze situace hroutit.

Hodně bude záležet i na ČNB, ale ta nemá aktuálně na co reagovat. Zejména průmysl se zotavuje, ale ČNB ví, že toto zotavení je křehké a životně závislé na tom, aby ekonomika zůstala aspoň rámcově funkční. Vláda se bude snažit uzavření ekonomiky vyhnout a dokud to neudělá, neočekávejme od ČNB velké věci. V případě uzavření ekonomiky pak budeme muset počítat s možností, že k dalšímu uvolnění ekonomiky může dojít.

I v říjnu nás čekají zásadní zprávy, které budou s trhy hýbat. Tématem zůstane COVID, trhy budou stále sledovat to, jak se bude vyvíjet situace kolem amerických prezidentských voleb. Trump má teď handicap, ale nezapomínejme, že už jedny volby, které měl prohrát, vyhrál.

V ČR budeme dále sledovat vývoj v zahraničí a na domácí scéně. Domácí politika naštěstí na korunu moc nepůsobí, a tak nám bude stačit sledovat hlavně ČNB. Ta zatím nemá mnoho důvodů k aktivitě a snad to tak i zůstane. Aktivitu ČNB by vyprovokovalo hlavně další výrazné zhoršení ekonomické situace.

### **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, pobídka 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.