Česká národní banka

ČNB Focus

Centrální banka snížila úrokové sazby o dalších 75bb

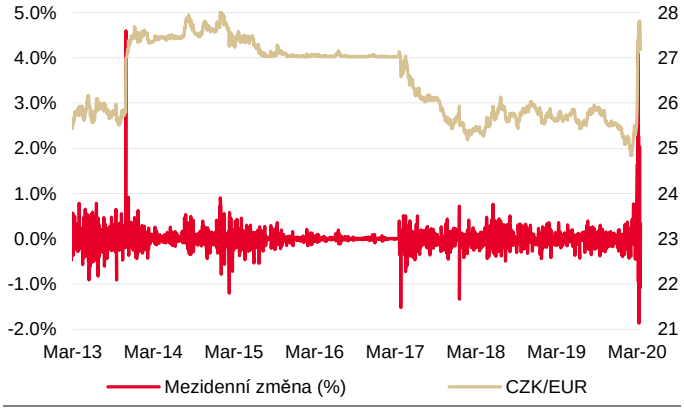


Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz

Česká národní banka na včerejším měnově politickém zasedání snížila svou základní úrokovou sazbu o dalších 75bb. To bylo v souladu s tržními očekáváními, avšak pod odhadem analytiků, kteří v průměru čekali snížení pouze o 50bb. Hlavním důvodem pro další uvolnění měnové politiky byl i nadále se zhoršující výhled české ekonomiky v důsledku koronavirové nákazy. S cílem podpořit stabilitu finančního sektoru, centrální banka snížila požadavek proticyklické kapitálové rezervy na 1 %, s účinností od 1. dubna. Uvedla také, že je připravena přistoupit ve větším rozsahu k nákupu státních dluhopisů. ČNB zopakovala svou připravenost zasáhnout proti silně oslabující koruně pomocí intervencí na devizovém trhu. Podle guvernéra J. Rusnoka si banka již stanovila hladinu kurzu, při které by na devizový trh vstoupila, ta však zveřejněna nebyla. My očekáváme další pokles základní úrokové sazby o 50bb v případě, že dojde k dalšímu zhoršení výhledu české ekonomiky.

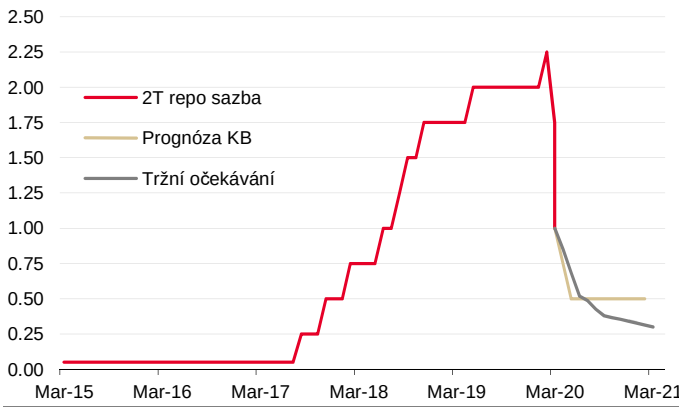
Bankovní rada České národní banky na včerejším řádném měnově politickém zasedání jednomyslně schválila snížení dvoutýdenní repo sazby o 75bb. Sazbu přitom již jednou snížila, a to minulé pondělí o 50bb. Hlavním důvodem je i nadále zhoršující se výhled české ekonomiky v důsledku zavedených preventivních opatření proti šíření koronavirové nákazy. Od minulého měnově politického jednání se objevily další negativní zprávy, spočívající zejména v přerušení výroby v automobilovém průmyslu. Společně s uzavřením většiny provozoven v obchodu a službách, se tak preventivní opatření dotýkají téměř celé ekonomiky. To se podle ČNB projeví ve výrazném poklesu hospodářství v letošním roce. Významný vliv bude mít i obdobně negativní vývoj v zahraničí. Depresivní vyhlídky tak jen částečně tlumí slabší kurz koruny, nižší cena ropy a také expanzivní fiskální politika.

CZK/EUR



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Tržní očekávání



Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

V případě silnějších dopadů koronavirové pandemie na růst České ekonomiky, očekáváme další snížení základní úrokové sazby ČNB o 50bb. Centrální banka na včerejší tiskové konferenci uvedla, že ke snížení úrokových sazeb může přistoupit kdykoliv to uzná za vhodné. Bankovní rada se pravidelně schází každý čtvrtek, kdykoliv však může svolat mimořádné zasedání. Svědky jsme

SOCIETE GENERALE GROUP

toho byli minulé pondělí. Naše očekávání se tak v tuhle chvíli vztahují spíše ke stavu české ekonomiky než ke konkrétnímu jednání bankovní rady. Nejbližší řádné měnově politické jednání je totiž na programu až 7. května. Vývoj úrokových sazeb v nejbližším období bude záviset dvou faktorech. Za prvé je to doba, kdy budou nadále platit aktuální striktní omezení zamezující šíření infekce. Stav nouze je v platnosti do 11. dubna, avšak v podstatě nic nebrání jeho prodloužení. Zde platí jednoduché pravidlo, čím déle aktuální situace bude trvat, tím horší ekonomické dopady lze očekávat. Za druhé, otevřená česká ekonomika je silně závislá na výkonnosti svých obchodních partnerů. Vše tak bude záviset nejenom na tom, jak rychle se podaří aktuální krizi zvládnou doma, ale také na tom, jak úspěšné budou ostatní státy.

Centrální banka potvrdila svou odhodlanost intervenovat na devizovém trhu a také použít dostupné nástroje k zajištění stability finančního sektoru. Přes mírné posílení v průběhu včerejšího dne, zůstává koruna i nadále nad hranicí 27 CZK/EUR. ČNB tak zopakovala, že je připravena vstoupit na devizový trh a proti silně oslabující koruně zasáhnout. Podle vyjádření guvernéra J. Rusnoka si již banka stanovila hladinu kurzu při které by začala na devizovém trhu intervenovat, ta však zveřejněna nebyla. My stále předpokládáme, že touto hladinou by mohl být kurz 28 CZK/EUR. ČNB zároveň oznámila další opatření na podporu stability finančního sektoru. Ty zahrnují snížení sazby proticyklické kapitálové rezervy ze současných 1,75 % na 1 %, s účinností od 1. dubna letošního roku. ČNB je také připravena ve větším rozsahu nakupovat státní dluhopisy. Bez omezení tak může v současnosti činit v případě nákupů od obchodních bank, nákupy od ostatních finančních institucí jsou však významně omezeny pouze na dluhopisy s krátkou dobou splatnosti. V tomto ohledu by ruce ČNB měla rozvázat aktuálně projednávaná zákonná úprava. Ve výsledku by tak centrální banka získala další nástroj pro zajištění stability finančního sektoru. Neuvedla však, zdali plánuje tento nástroj v blízké budoucnosti reálně použít, což zklamalo trhy, které očekávaly jeho zavedení v nejbližším možném termínu. Podle nás by k takovému kroku přistoupila centrální banka v případě náhlého odlivu zahraničních investorů z důvodu dalšího zhoršení veřejných financí nebo zhoršení vývoje v zahraničí.

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM


Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmělek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové


Michal Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz


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


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

Finanční trhy


František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz

Akciový analytik


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

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom Rosbank


Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
evgeny.Koshelev@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG
Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Ekonom BRD-GSG
Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

Akciový analytik


Laura Simion, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

Ekonom Rosbank


Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM


Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky
Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna


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


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


Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com

Velká Británie


Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com

Severní Amerika


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

Latinská Amerika


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

Indie


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

Korea


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

Čína


Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com

Čína a okolí


Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com

Japonsko


Takuji Aida
(81) 3 6777 8063
takuji.aida@sgcib.com


Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY


Globální vedoucí výzkumu
Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 4213 7846
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů


Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb


Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com


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


Kevin Ferret
(44) 20 7676 7073
kevin.ferret@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu


Ciaran O'Hagan
(33) 1 4213 5860
ciaran.ohagan@sgcib.com

Dluhopisový trh a SSA


Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com


Jean-David Cirotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.cirotteau@sgcib.com


Rohit Gaurav
(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA


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


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


Michael Chang
(1) 212 278 5307
michael.chang@sgcib.com

Vedoucí strategie pro měnové kurzy


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

Měnové deriváty


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

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů


Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com


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


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


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

Marek Dřímal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@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 investiční doporučení uvedené v tomto dokumentu představuje 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 vázáni 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 vyplývajícímu 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 dozoru České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě 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 investičních doporučení, 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 investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá investiční doporučení 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.