

EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM KOMERČNÍ BANKY

14. ČERVNA 2020

ÚROKOVÉ SAZBY

KOLAPS ÚROKOVÝCH SAZEB A CO DÁL?

František Táborský

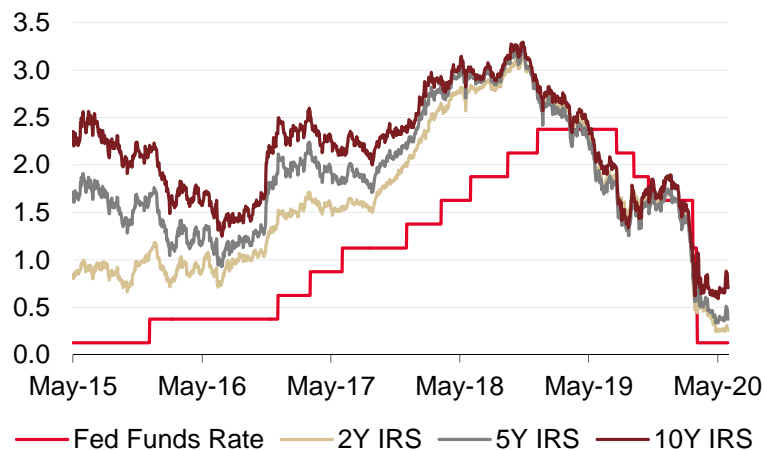


30
LET
SPOLU

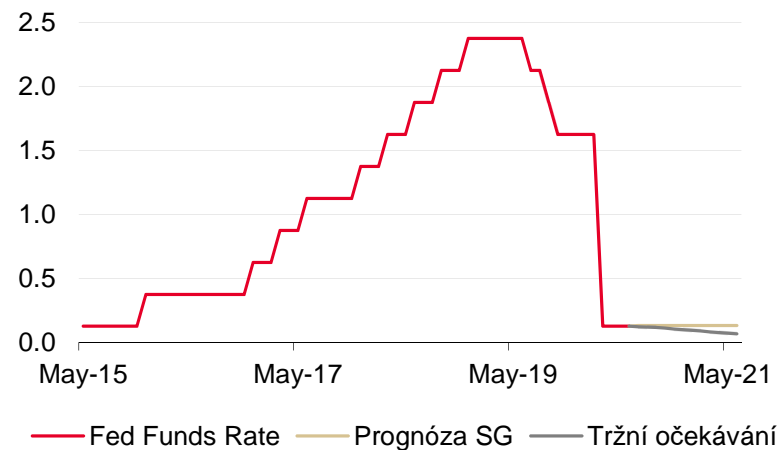
SOCIETE
GENERALE
GROUP

KOLAPS ÚROKOVÝCH SAZEB A CO DÁL?

Americké úrokové sazby se již odrážejí ode dna



Fed již řekl své poslední slovo



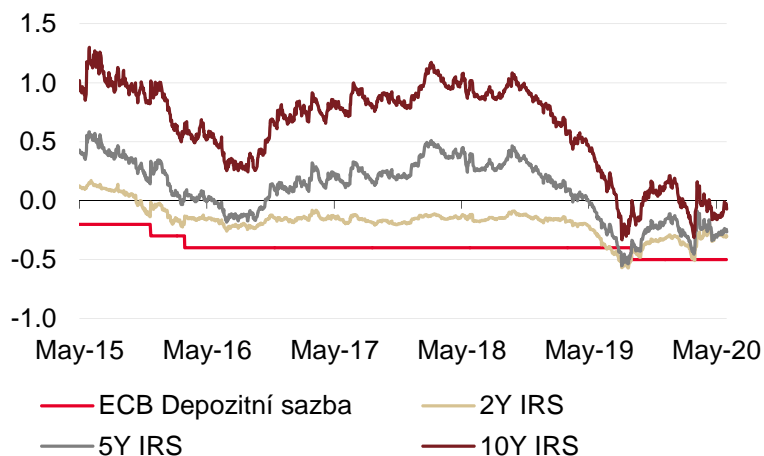
Prognóza vývoje úrokových sazeb v USA

	Q2 20f	Q3 20f	Q4 20f	Q1 21f
2Y USD IRS	0,30	0,30	0,35	0,30
5Y USD IRS	0,35	0,45	0,55	0,70
10Y USD IRS	0,45	0,65	0,80	1,15

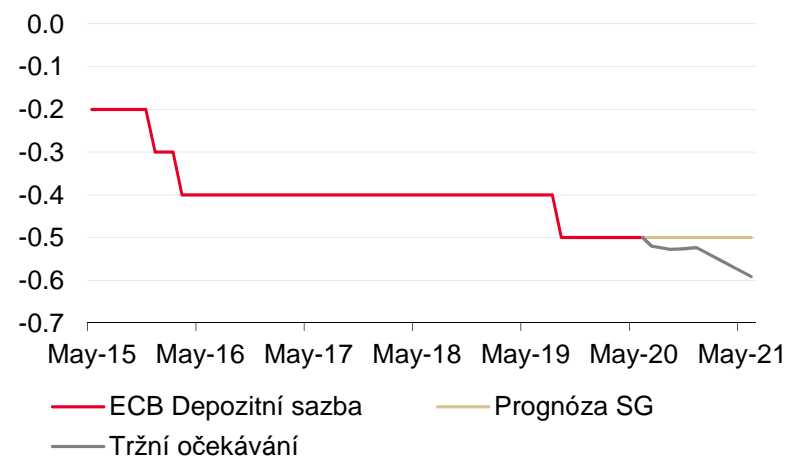
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, SG Cross Asset Research/Economics, Bloomberg, Macrobond
 Pozn.: Všechny hodnoty jsou uvedeny v % p.a. pokud není stanoveno jinak

KOLAPS ÚROKOVÝCH SAZEB A CO DÁL?

Eurové úrokové sazby naráží na limity měnové politiky



ECB se bude dále soustředit na dodávání likvidity



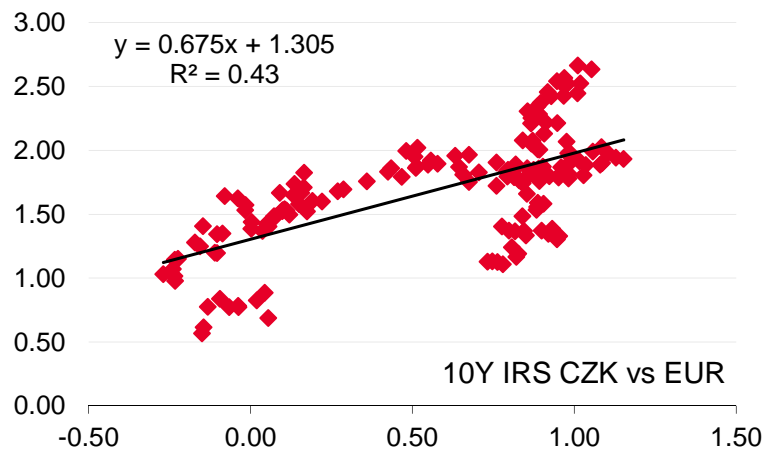
Prognóza vývoje úrokových sazeb v eurozóně

	Q2 20f	Q3 20f	Q4 20f	Q1 21f
2Y EUR IRS	-0,30	-0,35	-0,40	-0,40
5Y EUR IRS	-0,28	-0,28	-0,34	-0,19
10Y EUR IRS	-0,10	-0,10	-0,15	0,10

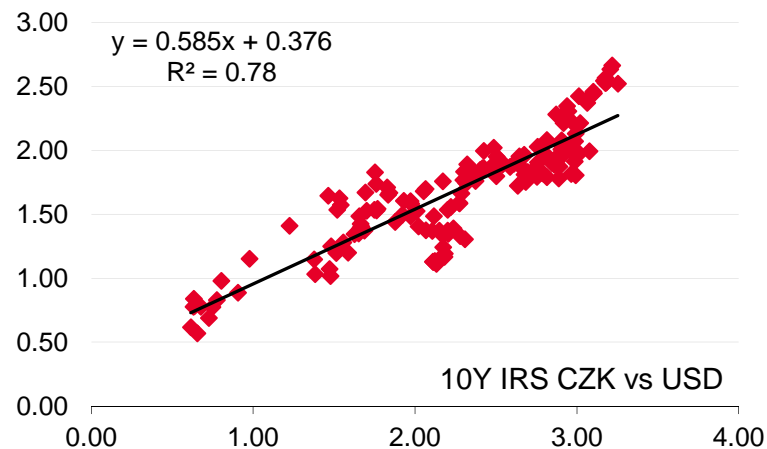
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, SG Cross Asset Research/Economics, Bloomberg, Macrobond
 Pozn.: Všechny hodnoty jsou uvedeny v % p.a. pokud není stanoveno jinak

KOLAPS ÚROKOVÝCH SAZEB A CO DÁL?

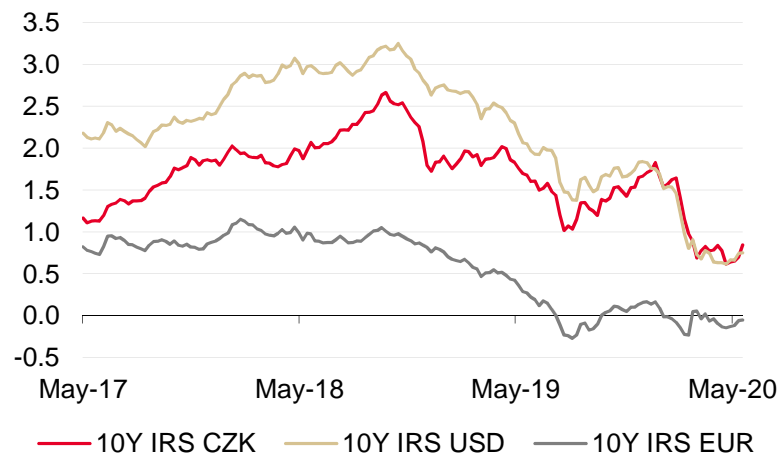
Vliv eurových úrokových sazeb na domácí trh od konce kurzového závazku slábne, ...



...zatímco dolarové úrokové sazby se stávají hlavním hybatelem



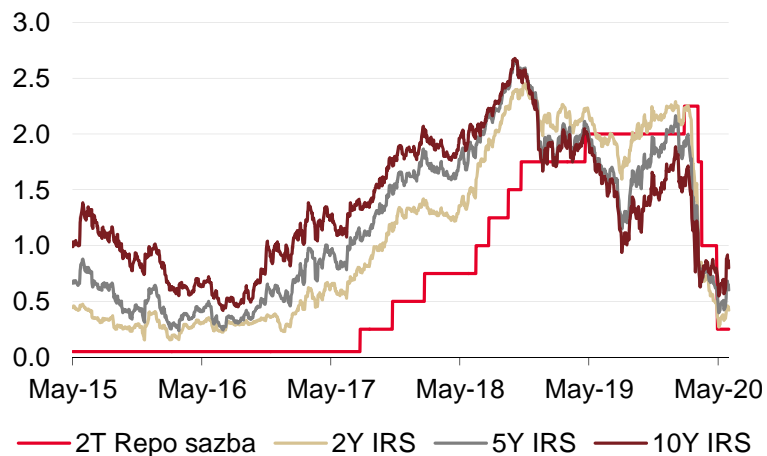
Delší konec křivky pod vlivem zahraničí



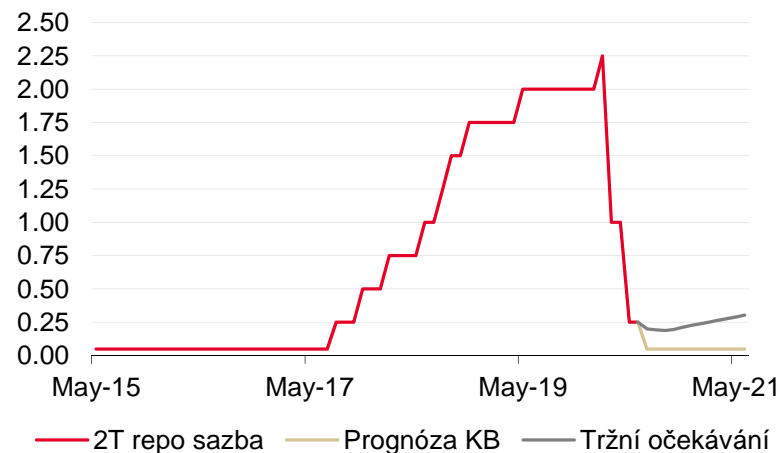
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, SG Cross Asset Research/Economics, Bloomberg, Macrobond
Pozn.: Všechny hodnoty jsou uvedeny v % p.a. pokud není stanoveno jinak

KOLAPS ÚROKOVÝCH SAZEB A CO DÁL?

Korunové úrokové sazby opět na nule



ČNB naposled sníží své úrokové sazby



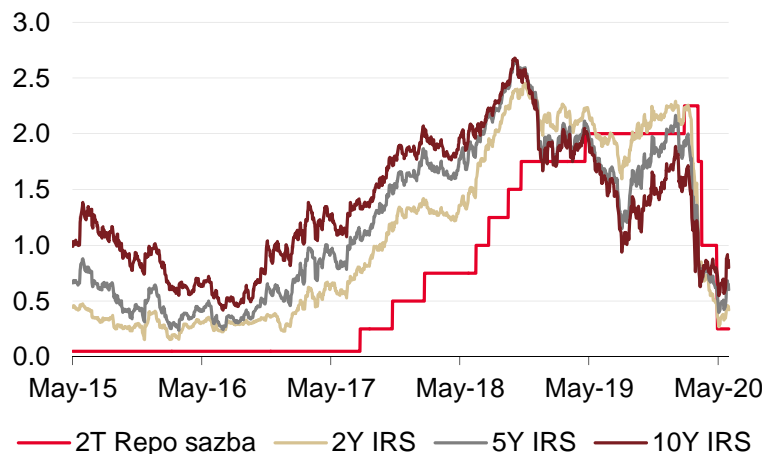
Výhled pro CZK IRS (%)

	Q2 20f	Q3 20f	Q4 20f	Q1 21f	Q2 21f
2Y	0,30	0,40	0,45	0,55	0,55
5Y	0,60	0,60	0,65	0,85	0,85
10Y	0,75	0,75	0,80	1,05	1,05

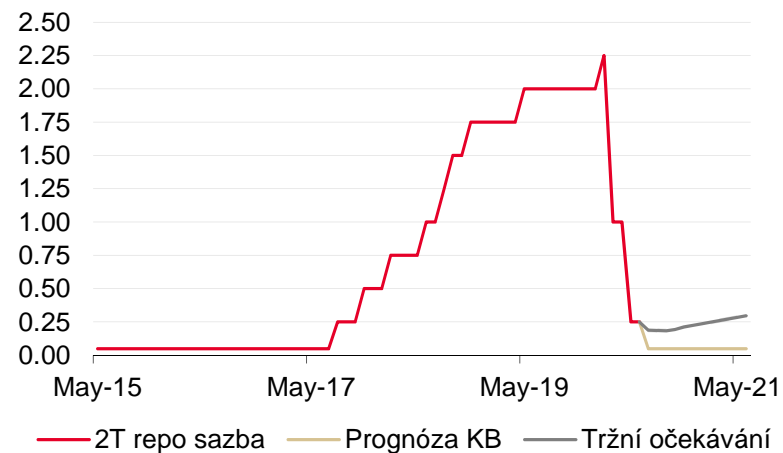
Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, SG Cross Asset Research/Economics, Bloomberg, Macrobond
 Pozn.: Všechny hodnoty jsou uvedeny v % p.a. pokud není stanoveno jinak

KOLAPS ÚROKOVÝCH SAZEB A CO DÁL?

Korunové úrokové sazby opět na nule



ČNB naposled sníží své úrokové sazby



Forwardové úrokové swapy (vs 6M PRIBOR)

		Maturita						
		6M	1Y	18M	2Y	3Y	5Y	10Y
Forward	Spot	0.36	0.31	0.39	0.41	0.48	0.61	0.81
	3M	0.29	0.35	0.39	0.43	0.50	0.63	0.83
	6M	0.32	0.40	0.43	0.47	0.54	0.66	0.85
	9M	0.41	0.44	0.48	0.51	0.58	0.69	0.87
	1Y	0.48	0.48	0.52	0.54	0.61	0.72	0.89
	18M	0.48	0.54	0.56	0.61	0.68	0.76	0.93
	2Y	0.61	0.61	0.66	0.68	0.74	0.80	0.96
	3Y	0.75	0.76	0.79	0.80	0.84	0.86	1.03

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, SG Cross Asset Research/Economics, Bloomberg, Macrobond
 Pozn.: Všechny hodnoty jsou uvedeny v % p.a. pokud není stanoveno jinak

SALES



14. ČERVNA 2020

ÚROKOVÉ SAZBY

Proč se zajišťovat teď?

Marcela Šívarová

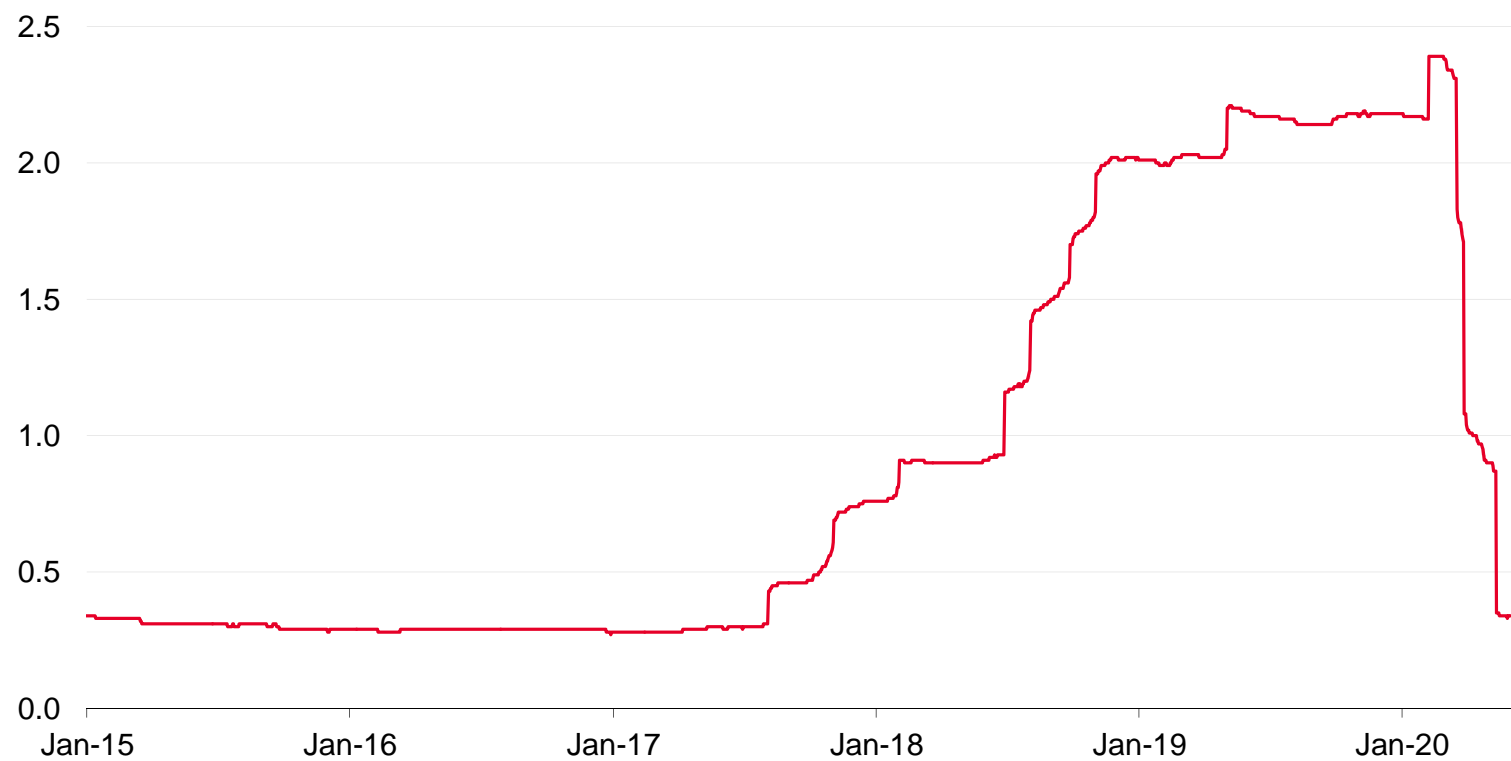


30
LET
SPOLU

SOCIETE
GENERALE
GROUP

PROČ SE ZAJIŠŤOVAT TEĎ?

Historický vývoj 3M PRIBORu

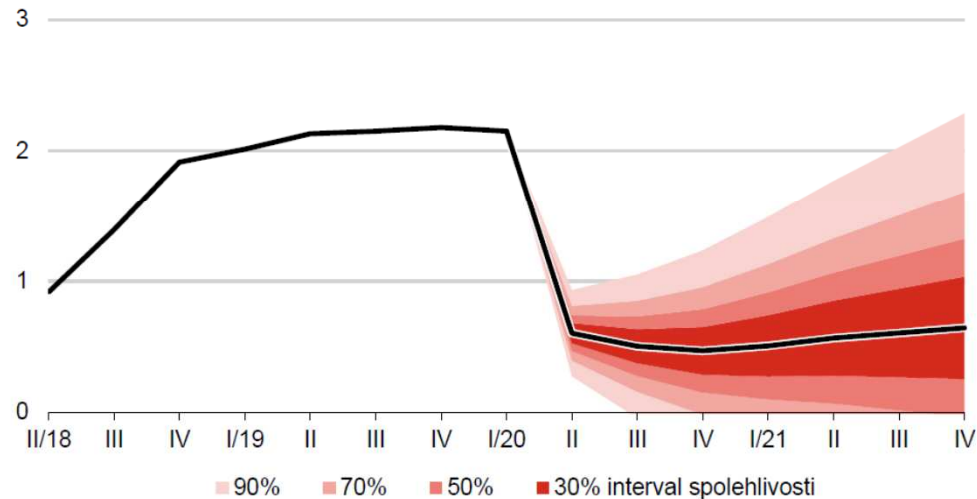


Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, SG Cross Asset Research/Economics, Bloomberg, Macrobond
Pozn.: Všechny hodnoty jsou uvedeny v % p.a. pokud není stanoveno jinak

PROČ SE ZAJIŠŤOVAT TEĎ?

Očekávaný vývoj úrokových sazeb – PRIBOR – dle ČNB

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR)



S prognózou je konzistentní další pokles domácích tržních úrokových sazeb ve druhém čtvrtletí 2020 následovaný jejich přibližnou stabilitou.

Zdroj: Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka, ČNB
Pozn.: Všechny hodnoty jsou uvedeny v % p.a. pokud není stanoveno jinak

PROČ SE ZAJIŠŤOVAT TEĎ?

Stres na trhu a opatření ze strany centrálních bank stlačily úrokové sazby na nízké hodnoty, čímž se výrazně zlepšily podmínky na trhu pro zajištění úroků v dlouhodobém horizontu.

Využitím těchto podmínek lze dosáhnout:

- Omezení rizika růstu sazeb v budoucnu
- Optimalizace struktury úrokových nákladů
- Zachování si flexibility

Výhody:

- V současné době lze v případě fixace/předfixace sazby na určité období dosáhnout výhodných podmínek v dlouhodobém horizontu (z historického pohledu jsou sazby blízko nejnižších úrovní vůbec)
- Omezení rizikového profilu úvěrového portfolia - např. 50 % úvěru na pohyblivé sazbě, 50 % na pevné sazbě

PRÁVNÍ 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 vázány 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 doзору 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>.

OCENĚNÍ EKONOMICKÉHO A STRATEGICKÉHO VÝZKUMU KB



#1 POLICY RATE FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 INFLATION FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#3 BEST INFLATION FORECASTER - SLOVAKIA



#1 GDP FORECASTER - CZECH REPUBLIC



#2 BEST OVERALL FORECASTER - SLOVAKIA

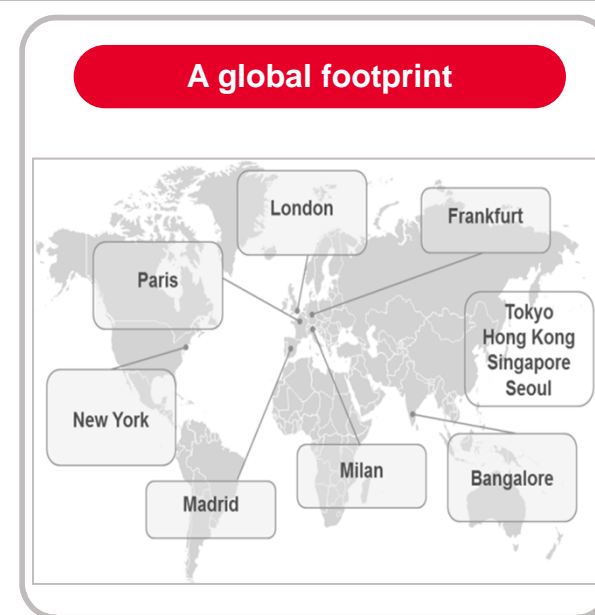
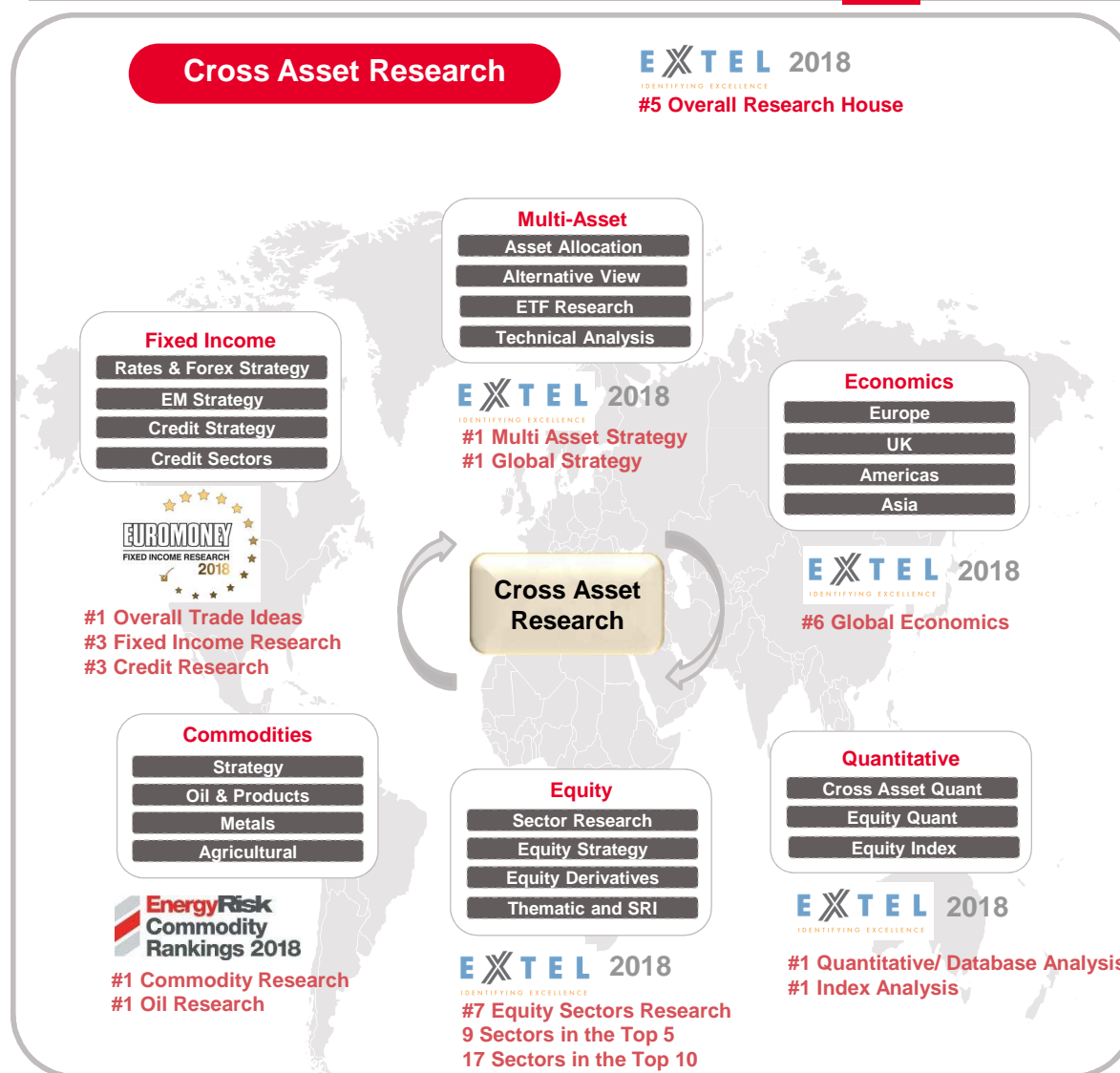


#3 BEST OVERALL FORECASTER - CZECH REPUBLIC

**Consensus Economics
Forecast Accuracy
Award Winner
2014 Slovakia**

**Consensus Economics
Forecast Accuracy
Award Winner
2013 Czech Republic**

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE VEDOUcí BANKA V GLOBÁLNÍM EKONOMICKÉM VÝZKUMU



Single names Research

A team of 80+ **equity sector** analysts, with 20 years of experience on average

Strong expertise in all **corporate debt** from IG to HY with highly experienced team members

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE VEDOUČÍ BANKA V GLOBÁLNÍM EKONOMICKÉM VÝZKUMU

EXTEL

IDENTIFYING EXCELLENCE

2018

Macro & Strategy

- #1 Multi Asset Research
- #1 Global Strategy
- #1 Quantitative/Database Analysis
- #1 Index Analysis



Fixed Income

- #1 Actionable Trade Ideas
- #3 Fixed Income Research
- #3 Credit Strategy
- #1 Non-Bank Financial Institutions / #1 TMT /
- #1 Autos / #1 Utilities / #1 General Industries



Commodities

- #1 Commodity Research overall
- #1 Oil & Products
- #1 Base Metals
- #1 Natural Gas & Power

EXTEL

IDENTIFYING EXCELLENCE

2018

Equity

- #7 Equity Sector Research
- 9 Sector Research Teams in the **Top 5**
- 17 Sector Research Teams in the **Top 10**

**BUDOUCNOST
JSTE VY**  **KB**