



Téma týdne: Česko zasáhla smrt Kellnera

Česko zasáhla smrt Kellnera

Zpráva o náhlé smrti Petra Kellnera šokovala českou veřejnost a vyvolala reakce vrcholných politiků a podnikatelů. Nejbohatší Čech během tří desetiletí vybudoval obchodní impérium s aktivy ve výši 52 miliard dolarů.

Budoucnost skupiny PPF je nyní nejistá vzhledem k tomu, že její zakladatel byl i hlavním stratémem investičního giganta. V roce 2020 skupina zakoupila Central European Media Enterprises (CME), mediální impérium, které provozuje televizní kanály v Česku, na Slovensku, v Bulharsku, Rumunsku a Slovinsku. Portfolio skupiny PPF zahrnuje také telekomunikačního operátora O2 a společnost Home Credit, jednoho z největších poskytovatelů spotřebitelských úvěrů ve střední a východní Evropě. Společnost také expandovala do Číny, Vietnamu, Indie, Indonésie, Filipín a Kazachstánu. Zatímco silné vazby obchodního magnáta s Čínou vyvolávaly kritiku, jeho společnost také hrála hlavní roli v ruském realitním průmyslu.

Turecká story nebere konce

Personální rošáda ve vedení centrální banky, která minulý týden spustila výprodeje tureckých aktiv, nebere konce. Prezident Erdogan v krátké době poté, co vyhodil guvernéra banky, což zapříčinilo pokles liry o 13 %, nyní odvolal z funkce i víceguvernéra Cetinkaya. Místo něj byl údajně do funkce jmenován bankéř Mustafa Duman se zkušenostmi ze společnosti Morgan Stanley Securities. Na tuto cenotvornou informaci pochopitelně negativně reagovala i lokální měna.

Situaci se snažil klidnit nový guvernér. V rozhovoru pro agenturu Bloomberg odmítl „předsudková“ očekávání předčasného snižování sazeb v dubnu nebo v následujících měsících. Erdoganův hlavní ekonomický poradce pak v reakci na spekulace, že by Turecko mohlo zavést kapitálové kontroly na ochranu své měny agentuře Reuters řekl, že o nich neuvažuje.

Deutsche Bank odhaduje, že cizinci minulý týden prodali turecké akcie v hodnotě v rozmezí 750 až 1 miliardy dolarů, ohledně místních dluhopisů se pak jedná o objem v rozmezí 500 až 750 milionů dolarů. Turecká lira patří mezi nejvíce postižené měny rozvíjejících se trhů. Pokles liry vymazal všechny zisky, kterých letos lira dosáhla a přibližuje se k nejslabším úrovním z před-

chozího roku. Turecko je obecně považováno za výrazně zranitelnou ekonomiku citlivě reagující na výkyvy v rizikovém apetitu na globálních trzích, a to především z důvodu velké potřeby externího financování a vyčerpaných devizových rezerv.

Střední a východní Evropa pod tlakem

Znatelný dopad do ekonomik vlivem šíření koronaviru pociťuje střední a východní Evropa. To oddaluje proces zotavování místních ekonomik. Nové denní přírůstky nakažených sice zůstávají pod jejich vrcholy, ale křivka počtu infikovaných nabírá na strmějším tvaru. Obavy vzbuzuje i další problém pomalého očkování populace. V celém regionu dostalo pouze 3–5 % populace alespoň jednu dávku.

Po uvolnění protikovidových opatření čelí velkým nárůstům počtu nakažených Polsko. To má znatelný dopad i na lokální měnu, která výrazně propadá. Vůči americkému dolaru zlotý stlačují rostoucí americké úrokové sazby. Polská měna ale eviduje také ztráty vůči dalším měnovým párům. Vůči euru dokonce atkovala hranici 4,67. Trhy v tuto chvíli vyhlíží zasedání polské centrální banky. Obavy především panují nad možným výsledkem zasedání, který by se mohl nést v holubičím tónu, tedy směrem k agresivnější měnové politice v podobě snížení úroků do záporu. Situaci zlotého by velmi pomohlo, kdyby centrální banka indikovala, že ponechá sazby beze změny.

V případě České republiky nejenom finanční trhy uklidnila minulý týden umírněná rétorika ČNB, která dala jasně najevo, že ke zvyšování úrokových sazeb přistoupí teprve tehdy, až bude zvládnuta pandemie v ČR a dojde i k oživení ekonomiky. Může to tak znamenat posun v utahování měnové politiky. Pro daný region se objevují pozitivní signály. Pro oblast střední Evropy jsou stěžejní ekonomické výsledky hlavního obchodního partnera Německa. Ukazatel ekonomické aktivity, sentimentu a očekávání reprezentovaný indexem nákupních manažerů v případě Německa nabídl zajímavý výsledek, podle něhož jsou nyní podmínky příznivé pro rychlý návrat konjunktury. Na celkem dobrém stavu se podílí i silná poptávka ze strany USA a Číny.

*Ing. Richard Bechník
Investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select a.s.*



Finančního kurýra si můžete poslechnout na telefonním čísle +420 273 188 881.



<https://podcasts.apple.com/podcast/id1543717565>



<https://podcasts.google.com/feed/aHR0cHM6Ly9mZWVkcys5dXp6c3Byb3V0LmNvbS8xNDY4NjE1LnJzcw==>



<https://open.spotify.com/show/3WZqZuLHKdJQRJCddhC13?si=LldlObUIR4-WqD-tOz43iv>



https://www.fincsls.cz/cs/home/pro_media/financni-kuryr.html

