

Monetární politika a její vliv na obchodování FX

Datum:
23. října 2019

Lektor:
Asen Jovkov

Kontakt:
a.jovkov@lynxbroker.cz

Webináře Lynx slouží pouze k informačním a vzdělávacím účelům. Informace uvedené v prezentaci, a které zaznějí během webináře, nejsou investičním doporučením na nákup ani prodej cenných papírů, derivátů nebo jiných investičních nástrojů.

Obsah webináře

- Monetární politika
- Kvantitativní uvolňování
- Útok George Sorose na BoE
- Aktuální makroekonomická situace ve vybraných zemích
- Očekávání vývoj vybraných měnových párů

Monetární politika

- Součástí a nástrojem hospodářské politiky
- Prostřednictvím měnových nástrojů plní měnové cíle
- Hl. cíl -> stabilita cenové hladiny
- Nezávislá fin. instituce

Nástroje centrální banky

- Slouží k prosazování měnově-politických cílů
- Členění z hlediska času:
 - nástroje krátkodobé x dlouhodobé
- Členění podle hlediska použití:
 - nástroje běžné x výjimečné
- Členění podle adresnosti:
 - nástroje přímé x nepřímé

Přímé nástroje

- Nástroje administrativní povahy
- Využívány velmi zřídka
- Použití svědčí o selhání nástrojů nepřímých
- Členění: pravidla likvidity, úvěrové limity, limity úrokových sazeb a povinné vklady bank

Nepřímé nástroje

- Jsou využívány mnohem častěji
- Usměrnují činnost všech bank a zároveň finanční a ekonomický systém
- Členění: diskontní nástroje, operace na volném trhu povinné minimální rezervy, konverze a swapy

Diskontní nástroje

- Úrokové sazby a další podmínky úvěrů
- Poskytnuté úvěry se projevují v likvidních rezervách komerčních bank -> vliv na úvěrovou kapacitu
- Členění: diskontní úvěry, reeskontní úvěry a lombardní úvěry

Diskontní úvěry

- Krátkodobé úvěry (do 3 měsíců)
- Jeden z nejlevnějších úvěrových zdrojů
- Poskytováním centrální banka ovlivňuje měnovou bázi -> zvýšení rezerv bank
- Splácením diskontního úvěru dochází k snížení vypůjčené měnové báze -> snížení rezerv bank

Reeskontní úvěry

- Krátkodobé úvěry
- Odkoupení směnek od bank
- Reeskontní sazba o něco vyšší než diskontní sazba

Lombardní úvěry

- CB poskytuje proti zástavě směnek a cenných papírů
- Limitované krátkodobé úvěry -> splatnost do 90 dnů
- Sazba vyšší než u reeskontních a diskontních úvěrů

Kurzové intervence

- Ovlivňování vztahu mezi nabídkou a poptávkou na devizových trzích -> nákupem/prodejem domácí měny
- Členění: přímé x nepřímé intervence

Nepřímé intervence

- CB působí na měnový kurz změnou úrokových sazeb
- Snížení sazeb -> tlak na znehodnocování měny
- Zvýšení sazeb -> tlak na zhodnocování měny

Přímé intervence

- Ovlivňují rezervy bank i měnovou bázi
- V bezhotovostní formě -> na spotovém trhu x na termínovaném trhu
- Mohou být také prováděny prostřednictvím měnových swapů -> dočasný vliv

Důvody intervencí

- Zmírnění pohybu kurzu své měny -> omezení spekulativních útoků, uklidnění finančních trhů a zvýšení exportu země
- Stanovena implicitní hranice pro pohyb kurzu -> vychýlení kurzu -> intervence
- Reakce na určité dočasné poruchy

Intervence ČNB

- Zahájeny na konci roku 2013
- Zhoršení ekonomické situace, obavy z deflace a podpora vývozu
- Nesmí klesnout pod hranici 27 korun za euro
- Konec intervencí -> duben 2017
- Největší prospěch -> vývozci

Intervence SNB

- Po 3 roky fixace EUR/CHF u 1,20
- 15. ledna 2015 zrušení kurzového závazku
- Neefektivní komunikace -> Armageddon na fin. trzích -> EUR/CHF propad o 30 %

Operace na volném trhu

- Nejefektivnější a nejužívanější nástroj centrální banky při regulaci měnové báze
- Nákup/prodej krátkodobých cenných papírů v domácí měně
- Bezhotovostní forma -> aukce x tendry
- Cíl: regulace množství peněz v oběhu, krátkodobé úvěrové míry a ovlivnění měnového kurzu

Operace na volném trhu

- Nejefektivnější a nejužívanější nástroj centrální banky při regulaci měnové báze
- Nákup/prodej krátkodobých cenných papírů v domácí měně
- Bezhotovostní forma -> aukce x tendry
- Cíl: regulace množství peněz v oběhu, krátkodobé úvěrové míry a ovlivnění měnového kurzu

Druhy operací na volném trhu

- Přímé operace
- Repo operace
- Switch operace

Přímé operace

- Nákup/prodej cenných papírů

Povinné minimální rezervy

- Jsou stanoveny % z celkové sumy primárních vkladů obchodních bank
- Změna rezerv ovlivňuje úvěrovou kapacitu bank

Konverze a swapy cizích měn

- Konverze -> prodej/nákup cizí měny za měnu domácí na spotovém či forwardovém trhu bez zpětných operací
- Swapy -> kombinace spotového obchodu s termínovým

Druhy měnové politiky

- Expanzivní měnová politika -> snižování úrokových sazeb, intervence -> podpora ekonomiky
- Restriktivní měnová politika -> zvyšování úrokových sazeb, snižování peněžní zásoby -> zpomalení přehřívající ekonomiky, snižování inflace

Nekonvenční nástroje

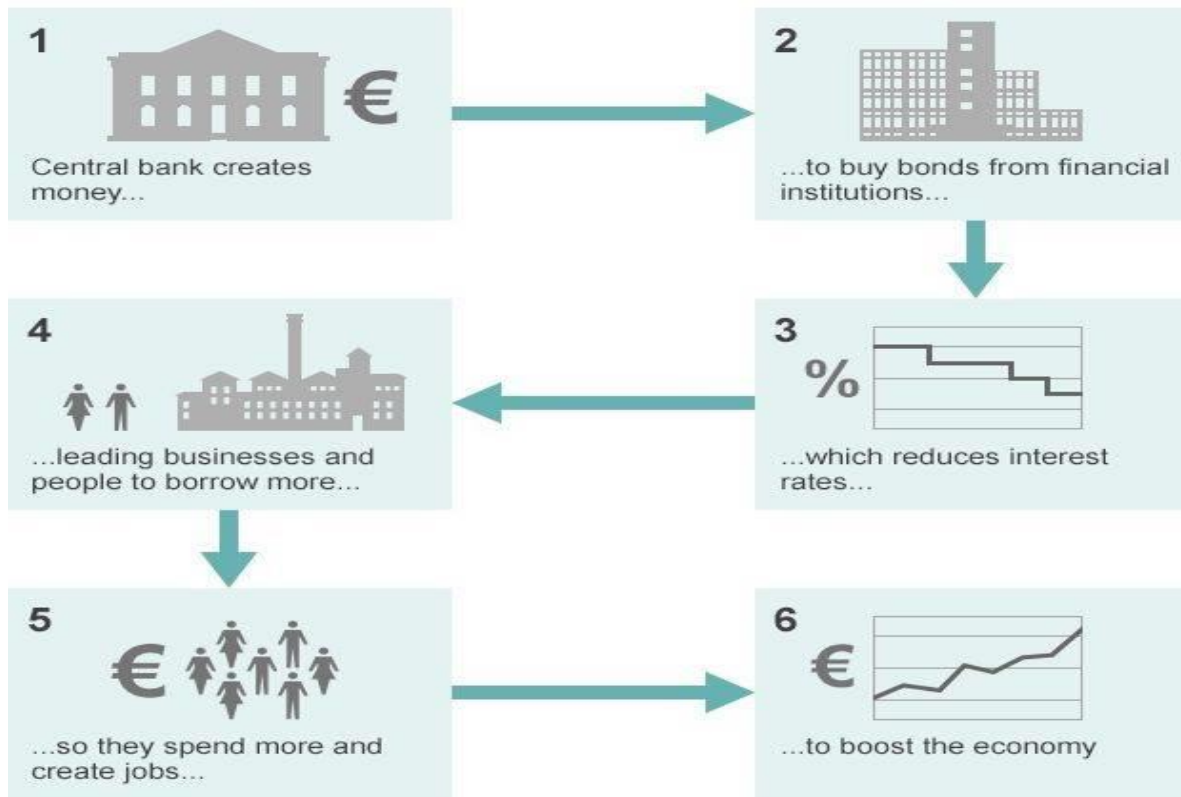
- Po krizi v 2008 se mnoho CB uchýlilo k nekonvenčním nástrojům
- Úrokové sazby poblíž nuly + přetrvávání deflačních tlaků + ekonomika nevykazující oživení
- Dostupnost vnějšího financování bank, nefinančních společností a domácností

Nekonvenční nástroje

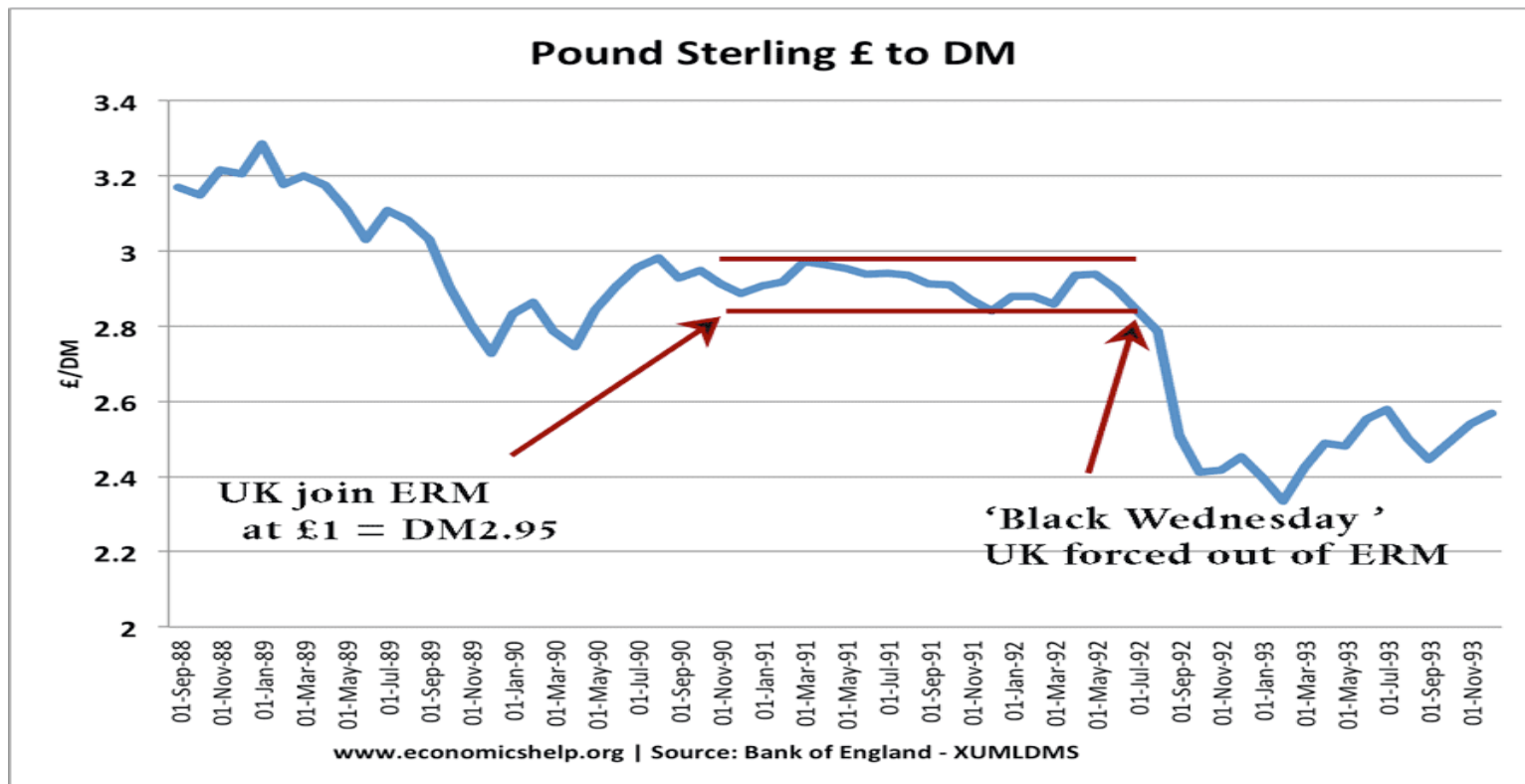
- Ovlivňování dlouhodobé reálné úrokové sazby
 - Ovlivnění úrokových i inflačních očekávání
 - Vliv na fin. aktiva -> např. nákup dluhopisů

Kvantitativní uvolňování

Quantitative Easing: The theory



Útok George Sorose na BoE



Útok George Sorose na BoE

- Záměrné a umělé oslabování vlastní měny -> podpora domácích vývozů -> konkurenční výhoda pro exportéry
- Ostatní země také začnou devalvovat -> snížení či anulování zvýhodnění -> měnová válka
- Mohou vézt k nestabilitě systému, vysoké inflaci

Děkujeme za pozornost



 800 877 877 (zdarma)

 info@lynxbroker.cz