

Prodloužení úrokových swapů může přinést okamžitou úsporu

- **Podle guvernéra Rusnoka si měnová politika v uvolňování svou práci odpracovala, ČNB se do dalšího snižování sazeb nechce**
- **Plochá úroková křivka u dna dává příležitost k budoucím úsporám úroků**
- **Zvažte také natažení existujících úrokových swapů, což může přinést úspory již v blízké budoucnosti**

ČNB se po razantním snížení korunových sazeb do experimentu se zápornými sazbami nehrne. U dna jsou sazby ČNB a celá úroková křivka. To přináší nejen příležitost zafixovat nízké úrokové náklady u nových úvěrů. Úspory jsou také možné na již běžících úvěrech, které mají pouze částečné úrokové zajištění. Natažením existujících úrokových swapů (IRS) můžete ušetřit již v tomto roce.

ČNB: MÁME ODPRACOVÁNO

ČNB se do dalšího snižování sazeb nechce. Vzhledem k přebytku likvidity v domácím finančním systému a zkušenostem se zápornými sazbami v eurozóně by totiž záporné sazby zdraví ekonomiky spíše uškodily. Po snížení hlavní sazby o dva procentní body a uvolnění makroobezřetnostních opatření si podle guvernéra Rusnoka měnová politika svou práci odpracovala a její nastavení ničemu nebrání. K uvolnění měnových podmínek navíc přispívá i slabý kurz koruny.

ÚSPORY V DALEKÉ I BLÍZKÉ BUDOUCNOSTI

U dna jsou nejen sazby ČNB, ale celá úroková křivka (viz graf níže). **Pesimistická očekávání obchodníků s úroky** ohledně oživení ekonomiky a opětovného nárůstu sazeb znamenají výprodejové ceny za zafixování sazeb nadlouho. To je **příležitost k budoucím úsporám úroků** na nových úvěrech, starších úrokově nezajištěných úvěrech, ale **také k úsporám v blízké budoucnosti na úvěrech pouze částečně úrokově zajištěných**. Máte-li úvěr zajištěný úrokovým swapem pouze na část splatnosti nebo objemu úvěru, nabízí se dvě možnosti, jak nízkých tržních sazeb využít:

I/ Nechat stávající IRS beze změny a k úrokovému dozajištění na nižších tržních sazbách přistoupit jako k separátní transakci, tj. forward-starting IRS. Profil budoucích úrokových sazeb by pak měl tvar schodu: vyšší aktuální pevná sazba následovaná nižší novou pevnou sazbou.

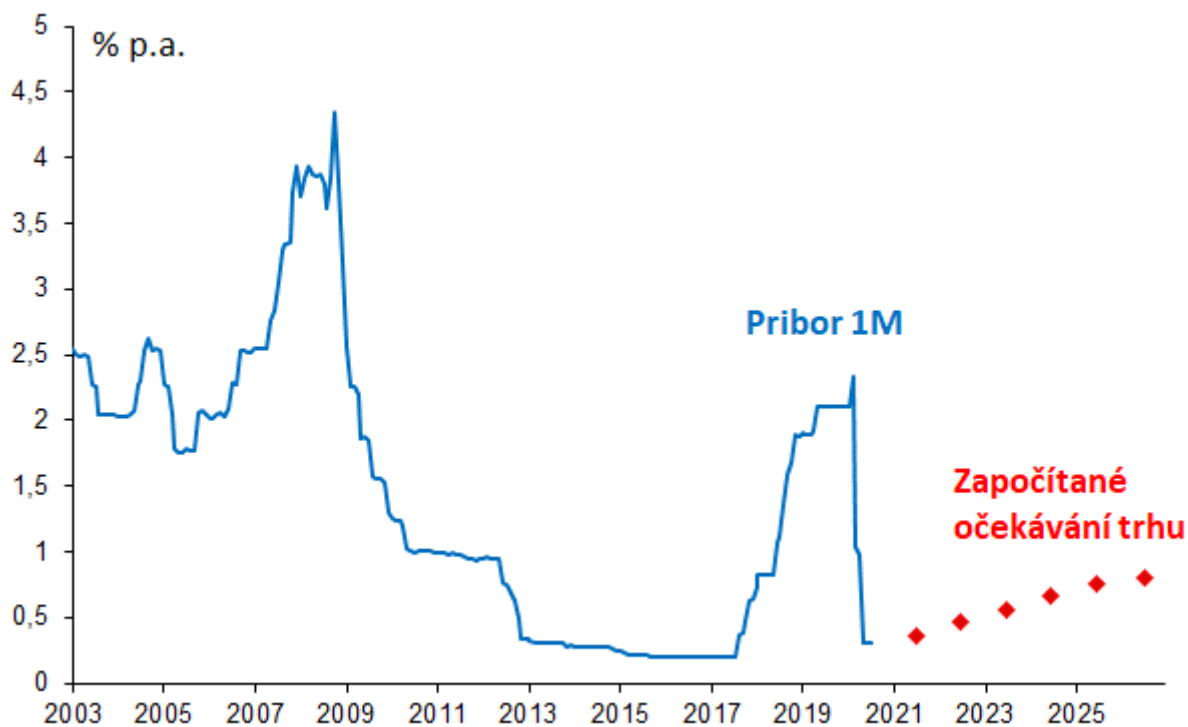
II/ Místo dvou sazeb zvolit jednu průměrnou sazbu na celé prodloužené období. Kde přesně bude výsledná jedna sazba, to je dáno zejména poměrem délky aktuálního IRS a toho, o kolik bude IRS natažen. Úvěry jsou většinou průběžně splácené, natažení IRS by tudíž mělo být aspoň podobně dlouhé jako délka stávajícího úrokového swapu, aby to přineslo materiální snížení aktuální pevné sazby.

Atraktivita jedné zprůměrované pevné sazby spočívá v úspoře úrokových nákladů už v blízké budoucnosti. Tedy v době, kdy ČNB bude držet krátké sazby nízkou a ekonomika se bude vzpamatovávat z bezprecedentního propadu. Cena za tuto slevu je vyšší pevná sazba ve vzdálenější budoucnosti. Tou dobou

však již pravděpodobně bude ekonomika silnější, a pevná sazba bude i tak dávat jistotu proti budoucímu růstu plovoucí sazby PRIBOR.

Pro návrhy a nabídky vhodných zajišťovacích produktů s parametry vyhovujícími vaší situaci kontaktujte naše dealery.

Trh započítává nízké sazby nadlouho



Zdroj: Česká spořitelna, Bloomberg

Kontakty

Miroslav Plojhar

Market Strategist a Client Solutions

tel: 224 995 520

e-mail: mplojhar@csas.cz

Tomáš Pícek

Manažer obchodů Treasury pro firemní klienty
pro firemní klienty

tel.: 224 995 511

e-mail: tpicek@csas.cz

Obchody Treasury pro korporátní klienty

Vít Horník	Treasury Sales	tel.: 224 995 530	e-mail: vhornik@csas.cz
Jitka Pešková	Treasury Sales	tel.: 224 995 503	e-mail: jjpeskova@csas.cz
Lukáš Moravec	Treasury Sales	tel.: 224 995 585	e-mail: lmoravec@csas.cz

Obchody Treasury pro střední a malé podniky

Richard Matysčák	Treasury Sales	tel.: 224 995 575	e-mail: rmatyscak@csas.cz
Jan Urich	Treasury Sales	tel.: 224 995 545	e-mail: jurich@csas.cz
Petr Lojka	Treasury Sales	tel.: 224 995 529	e-mail: plojka@csas.cz
Robert Vítík	Treasury Sales	tel.: 224 995 584	e-mail: rvitik@csas.cz
Lukáš Macháček	Treasury Sales	tel.: 224 995 500	e-mail: lmachacek@csas.cz
Marie Bartošová	Treasury Sales	tel.: 224 995 573	e-mail: mabartosova@csas.cz
Daniel Maděra	Treasury Sales	tel.: 224 995 583	e-mail: dmadera@csas.cz

Důležitá upozornění (tzv. disclaimer)

Tento dokument byl vytvořen jako doplňkový zdroj informací k podpoře a marketingu transakcí, kterými se dokument zabývá. Není nabídkou ani propagací nákupu či prodeje cenných papírů, komodit či jiných finančních instrumentů ani nabídkou na účasti na obchodní strategii. **Tento dokument je marketingový dokument Obchodů Treasury České spořitelny, a.s. Tento dokument není research report a nebyl připraven nezávislým researchem České spořitelny, a.s.** Názory v tomto dokumentu, pokud není řečeno jinak, jsou názory autorů a mohou se lišit od názoru researche České spořitelny, a.s. Tento dokument je založen na nejlepších informačních zdrojích dostupných v době tisku. Použité informační zdroje jsou všeobecně považované za spolehlivé, avšak **Česká spořitelna, a.s. neručí za správnost a úplnost uvedených informací.** Názory v materiálu prezentované odrážejí naše nejlepší znalosti ke dni vydání publikace a mohou se změnit bez udání důvodu. **Veškeré informace a doporučení jsou pouze pro ilustraci a jsou ve své podstatě předběžné a obecné.** Další informace o možných transakcích jsou dostupné na vyžádání. V případě plánovaného uskutečnění transakce musí být informace v tomto dokumentu plně nahrazeny „term-sheet“ či prospektem. **Rozhodnutí uskutečnit transakci by mělo být pouze na základě finálního „term-sheet“ či prospektu.** Minulá výkonnost finančních nástrojů nezaručuje srovnatelnou budoucí výkonnost. Různé finanční nástroje a investice s sebou nesou různý stupeň investičního rizika. Hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní částky. Česká spořitelna, a.s. nepřebírá odpovědnost za případné ztráty způsobené přímo či nepřímo využitím informací v tomto dokumentu. Česká spořitelna, a.s., Erste Bank Group, jejich dceřiné společnosti a klienti mohou mít pozice ve finančních nástrojích uvedených v dokumentu, mohou obchodovat s finančními nástroji společností uvedených v dokumentu nebo mohou společností uvedených v dokumentu poskytovat investiční nebo bankovní služby. **Správním úřadem vykonávajícím dozor nad Českou spořitelnou, a.s. je Česká národní banka.**