



- ČNB na zasedání v příštím týdnu úrokové sazby nezvýší
- Dalšího zvýšení sazeb se dočkáme nejdříve v závěru 2. čtvrtletí, spíše však až později

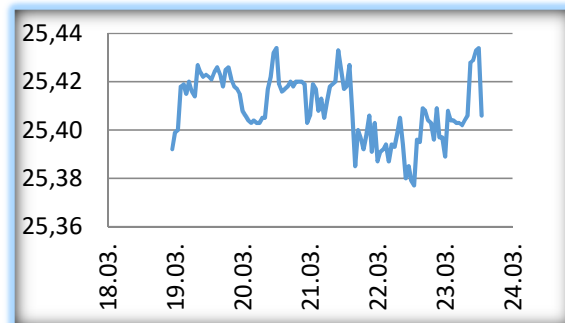
Členové bankovní rady ČNB měli v tomto týdnu poslední možnost vyjádřit se k nadcházejícímu zasedání ČNB (29/3). Viceguvernér V. Tomšík prohlásil, že v nadcházejících čtvrtletích nevidí prostor pro další zvyšování úrokových sazeb a vzhledem k tomu, že mu letos v prosinci končí mandát, tak je možné, že další zvýšení úrokových sazeb ve funkci člena bankovní rady již nezažije. Pokud přesuneme pozornost k nadcházejícímu březnovému zasedání ČNB, tak **zde je situace zcela jasná – sazby se zvyšovat nebudou a hlavní úroková sazba tak v březnu setrvá na hodnotě 0,75 %.**

Od únorového zasedání ČNB sice bylo zveřejněno několik zajímavých domácích makroekonomických statistik, avšak ty skončily víceméně v souladu s prognózou ČNB a nelze očekávat, že by na jejich základě chtěli někteří členové bankovní rady přistoupit k dalšímu utahení měnové politiky. Z vyjádření centrálních bankéřů také jednoznačně vyplývá, že dalšímu zvýšení úrokových sazeb brání měnová politika Evropské centrální banky. ČNB evidentně nechce dále prohlubovat úrokový diferencál mezi korunovými a eurovými sazbami.

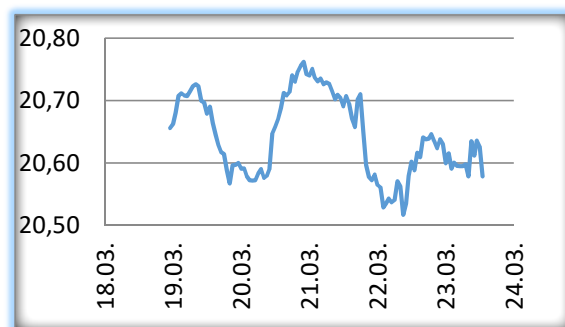
Existuje tedy alespoň nějaká možnost, že ČNB nebude se zvýšením sazeb čekat až na konec letošního roku, ale přistoupí k němu o něco dříve? Ano, tato možnost zde je, když klíčem k dřívějšímu zvýšení sazeb je kurz koruny. Utahování měnové politiky totiž probíhá nejen skrz vyšší sazby, ale i přes měnový kurz. ČNB v aktuální prognóze počítá s průměrným kurzem koruny vůči euru ve 2. čtvrtletí ve výši 24,90

CZK/EUR a ve 3. čtvrtletí s 24,70 CZK/EUR. Zároveň ČNB vychází z toho, že posílení koruny o jedno procento odpovídá zhruba zvýšení úrokových sazeb o 0,25procentního bodu. **Pokud se v nadcházejících měsících bude koruna vůči euru nacházet kolem současných zhruba 25,40 CZK/EUR a česká ekonomika se bude v klíčových parametrech (inflace, HDP) pohybovat v souladu s prognózou, tak ČNB může teoreticky přistoupit ke zvýšení sazeb již v závěru 2. čtvrtletí.**

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 23. 3. 2018