



- ČNB nepřekvapila a hlavní úrokovou sazbu ponechala na úrovni 0,75 %
- Dřívější zvýšení úrokových sazeb s ohledem na slabší kurz koruny guvernér ČNB zcela nevyloučil

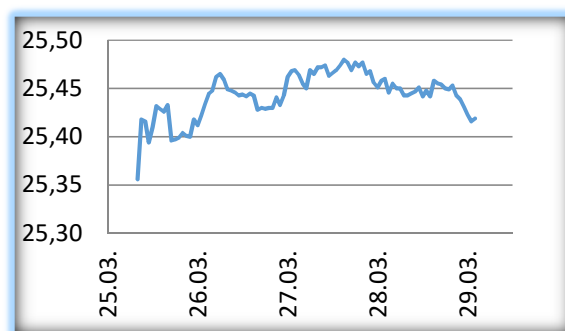
Obchodování koruny vůči euru v předvelikonočním týdnu probíhalo v rozmezí 25,40 – 25,50 CZK/EUR. V pondělí byl sice zveřejněn březnový vývoj důvěry v domácí ekonomiku (mírný pokles), ale tato statistika neměla na kurz koruny v podstatě žádný vliv. Podobně tomu bylo i v případě lednového vývoje cen v zahraničním obchodě bez kurzového očištění, kde sice ceny vývozu poklesly o 4,1 % r/r, avšak s ohledem na ještě výraznější pokles dovozních cen o 5,8 % dosáhly směnné relace kladné hodnoty 101,8 %. Hlavní událostí tohoto týdne bylo až čtvrtletní zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB).

ČNB podle předpokladů ponechala hlavní úrokovou sazbu na hodnotě 0,75 % a beze změny zůstaly i další úrokové sazby – depozitní (0,05 %) i lombardní (1,50 %). Ve srovnání s únorovými zasedáními ČNB k žádným významnějším změnám nedošlo. Za únorovým zpomalením inflace stály podle ČNB především potraviny a částečně jadrové ceny. Ostatní odchylky zveřejněných statistik od prognózy ČNB byly jen nevýznamné a ČNB nadále počítá s robustním růstem HDP v 1. čtvrtletí letošního roku. **Jedinou významnější změnou bylo to, že ČNB v březnu vyhodnotila rizika stávající prognózy inflace jako mírně protiinflační (v únoru rizika vyrovnaná).**

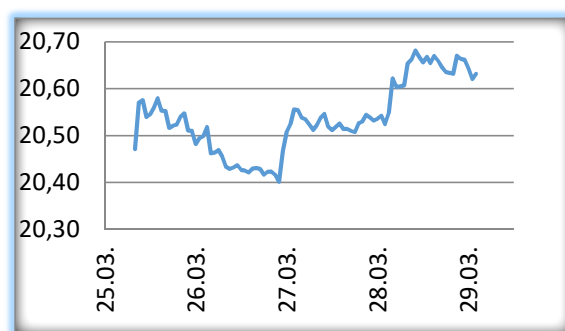
Guvernér ČNB J. Rusnok následně nevyloučil, že pokud by byl kurz koruny vůči euru i nadále výrazněji slabší, než předpokládá prognóza

(ve 2. čtvrtletí kurz 24,90 CZK/EUR), mohla by ČNB přistoupit k dřívějšímu zvýšení úrokových sazeb. Alespoň tak guvernéra pochopil autor těchto řádků. Okamžitý dopad zasedání ČNB na kurz koruny byl zcela minimální.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 29. 3. 2018