



## Asociace exportérů

23. 4. – 27. 4. 2018

- **Důvěra v domácí ekonomiku zůstává vysoká. V dubnu navíc ještě mírně vzrostla.**
- **V příštím týdnu zasedá bankovní rada České národní banky – se sazbami se hýbat nebude.**

Z dubnového ukazatele ekonomické důvěry, který byl zveřejněn v tomto týdnu, vyplývá, že optimismus české podniky neopouští ani zkraje 2. čtvrtletí. Z mého pohledu možná až překvapivě, totiž **v dubnu důvěra mezi průmyslovými podniky mírně vzrostla a byla tak vyšší jak oproti březnu, tak i v meziočném srovnání.** Co naopak průmyslové podniky trápí jsou zaměstnanci, respektive jejich nedostatek – jako hlavní bariéru růstu to uvedlo přes 35 % podniků.

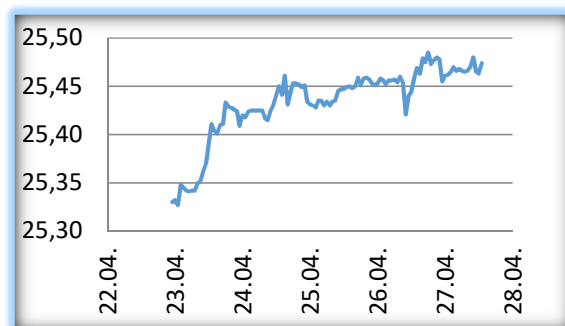
V příštím týdnu se koná letos v pořadí již třetí měnověpolitické zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB). Úrokové sazby se však zvyšovat nebudou a neočekávám ani žádnou významnější změnu v komunikaci ČNB ohledně jejích budoucích kroků. Bankovní rada ČNB bude sice mít k dispozici novou makroekonomickou prognózu, ve které bezpochyby dojde k některým úpravám, avšak další růst úrokových sazeb v ní bude i nadále signalizován na přelom let 2018 a 2019.

V aktualizované makroekonomické prognóze největších změn dozná spotřebitelská inflace. Předpokládám, že ČNB v květnu oproti únoru sníží výhled na letošní růst inflace, zatímco na horizontu měnové politiky dojde k jejímu mírnému nárůstu. U zbylých prognózovaných proměnných jako je HDP a 3M PRIBOR bychom se významnějších úprav dočkat neměli. S otázkou je kurz koruny k euru.

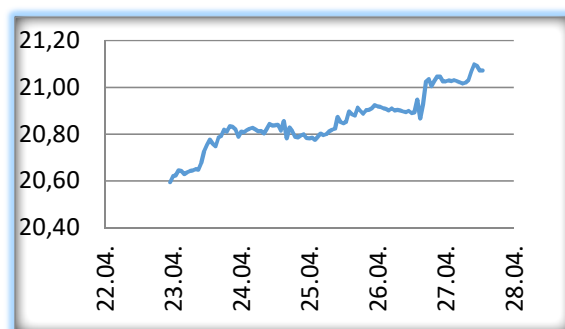
**Stále existuje možnost, že ČNB přikročí k dřívějšímu zvýšení sazeb. Klíčové je podle**

**mě sledovat tři faktory – kurz koruny, růst mezd a signály od Evropské centrální banky (ECB).** Za předpokladu slabší koruny, rychlejšího růstu mezd a pokračujícího přístupu ECB k normalizaci měnové politiky, by mohla ČNB zvýšit úrokové sazby již ve 3. čtvrtletí letošního roku. Opačný vývoj uvedených faktorů by naopak posunul zvýšení sazeb až na rok 2019.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 27. 4. 2018