



## Asociace exportérů

18. 6. – 22. 6. 2018

- **Příští týden ve středu (27/6) zasedá bankovní rada ČNB ...**
- **... a šance na zvýšení úrokových sazeb v posledních týdnech výrazně vzrostly**

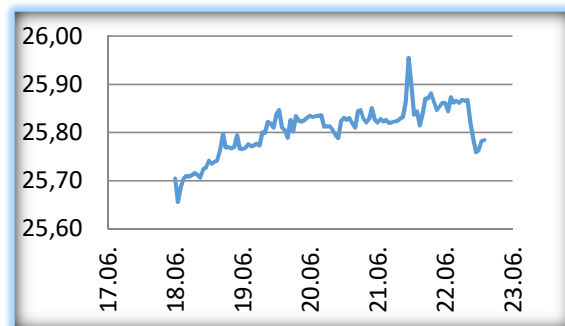
V posledních týdnech se zvýšila pravděpodobnost, že bankovní rada ČNB zvýší úrokové sazby již na nadcházejícím červnovém zasedání. Zatímco z nastíněného vývoje úrokových sazeb 3M PRIBOR připadá zvýšení sazeb až na přelom roku, tak rozhovory s centrálními bankéři naznačily, že se stále větší část bankovní rady přiklání k výrazně dřívějšímu růstu úrokových sazeb. **Osobně tak vidím červnové zvýšení hlavní úrokové sazby o 0,25procentního bodu na 1,00 % jako o něco pravděpodobnější variantu, než že ČNB se sazbami hýbat nebude.**

Předpoklad zvýšení sazeb má však i svá rizika. Otázkou je, zda se na červnovém zasedání najde dostatečný počet zastánců zvýšení úrokových sazeb, obzvláště když se zasedání nezúčastní M. Hampl, momentálně největší „jestřáb“ v bankovní radě. Z dalších členů budou V. Benda a T. Nidetzký pravděpodobně hlasovat pro zvýšení sazeb a pomyslným jazýčkem na vahách tak nejspíše bude hlas guvernéra J. Rusnoka. Dále je nutné vzít v potaz i to, že se drtivá většina rozhovorů o měnové politice s členy bankovní rady ČNB uskutečnila před červnovým zasedáním Evropské centrální banky, na kterém evropská instituce oddálila první možné zvýšení sazeb až na 3. čtvrtletí 2019. A v neposlední řadě i zvětšující se vlna obchodního protekcionismu nabádá ohledně utahování měnové politiky k opatrnosti.

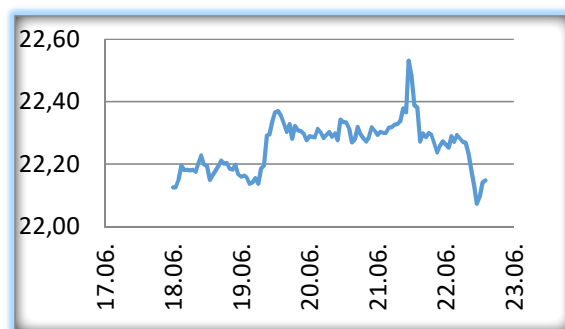
**A jaké jsou ve zkratce důvody, proč bankovní rada zvýšení sazeb přeci jen schválí. V první řadě je nutné zmínit slabší kurz koruny vůči**

**euru oproti makroekonomické prognóze ČNB a přehřívající se pracovní trh s téměř dvouciferným růstem nominálních mezd a rekordně nízkou nezaměstnaností.** Předchozí dva argumenty by měly převážit nad skutečností, že domácí ekonomika letos pravděpodobně zpomalí o něco více, než uvádí prognóza ČNB. Problém by naopak neměl být se spotřebitelskou inflací, která v květnu zamířila nad 2 % a jejíž jádrová složka se v letošním roce stabilně nachází těsně pod 2 %.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 22. 6. 2018