



## Asociace exportérů

25. 6. – 29. 6. 2018

- Bankovní rada ČNB ve středu zvýšila úrokové sazby
- ... koruna přesto oslabilala a poprvé od loňského září zamířila nad hladinu 26 CZK/EUR

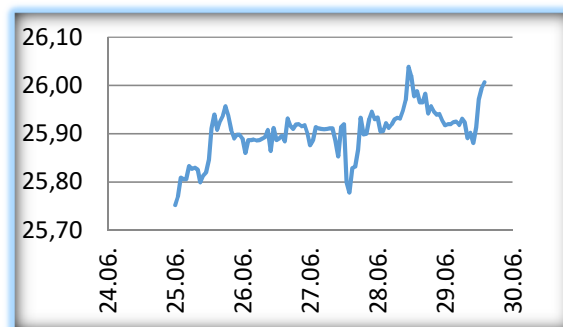
Koruna v posledním červnovém týdnu setrvala vůči euru pod prodejním tlakem a ve čtvrtek dopoledne zamířila nad hladinu 26 CZK/EUR, kde se pohybovala naposledy loni v září. **Koruna se nachází v blízkosti letošních minim a během července rozhodně nelze vyloučit, že se nad zmíněnou 26 podívá výrazněji. V několikaměsíčním nadhledu však i nadále předpokládám, že by měly zafungovat silné fundamenty české ekonomiky a kurz koruny se vrátit na posilující trajektorii směrem k hladině 25 CZK/EUR.**

Koruna v týdnu oslabilovala navzdory faktu, že bankovní rada České národní banky (ČNB) na středečním zasedání zvýšila úrokové sazby. Konkrétně hlavní úrokovou sazbu 2T REPO o 0,25 procentního bodu na 1,00 %, lombardní úrokovou sazbu o 0,50 procentního bodu na 2,00 % a diskontní sazbu ponechala na úrovni 0,05 %. Zvýšení sazeb ČNB zdůvodnila růstem proinflačních rizik – slabším kurzem koruny, vyšší než očekávanou domácí inflací a silnějšími inflačními tlaky ze zahraničí.

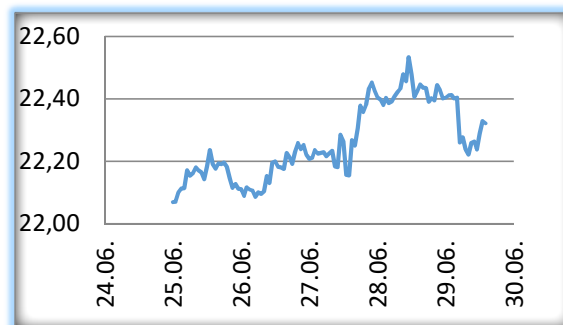
Zajímavé je, že koruna sice ve středu na zvýšení sazeb ČNB reagovala okamžitým posílením o cca 20 haléřů, ale během několika hodin tyto zisky kompletně odevzdala. **Z tohoto vývoje koruny je evidentní, že česká měna je i nadále významně ovlivňována negativním sentimentem na finančních trzích a ve středoevropském regionu, když zvýšení sazeb ČNB nebylo schopno tyto vnější faktory plně eliminovat.**

Klíčovou otázkou je, jak moc je ČNB ochotná zvyšovat sazby v nadcházejících měsících. Čistě hypoteticky, pokud by se kurz koruny k euru udržoval i ve druhé polovině roku nad hladinou 25,50 CZK/EUR, tak by ČNB měla do konce letošního roku prostor dokonce ještě ke dvěma zvýšením sazeb v souhrnu o 0,50 procentního bodu. ČNB sice žádný takovýto závazek nedala, ale s ohledem na červnové jednomyslné rozhodnutí bankovní rady je podle mě zřejmé, že pokud k tomu budou vhodné podmínky, tak ČNB s dalším zvyšováním sazeb váhat nebude.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 29. 6. 2018