



## Asociace exportérů

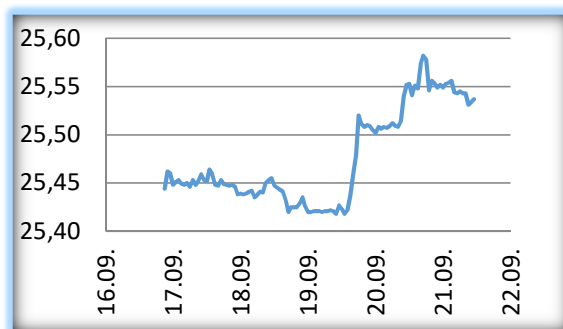
17. 9. – 21. 9. 2018

- Ceny v průmyslu v srpnu mírně zpomalily
- Zasedání bankovní rady ČNB v příštím týdnu přinese další zvýšení úrokových sazeb

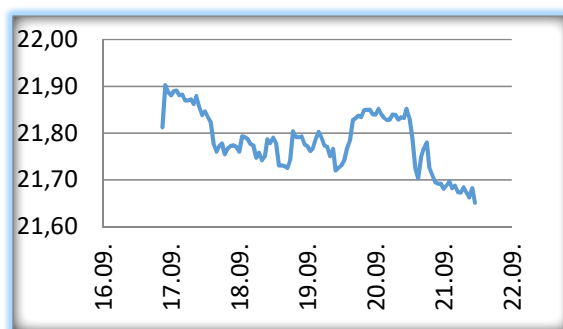
Tento týden nebyl příliš bohatý na domácí makroekonomická data. V pondělí byla sice zveřejněna srpnová data o vývoji cen výrobců (pokračující růst cen v průmyslu a ve stavebnictví) a červencová o vývoji cen v zahraničním obchodu, avšak tyto statistiky se do kurzu koruny nijak nepromítly. Žádných zásadnějších komentářů jsme se nedočkali ani od členů bankovní rady ČNB, když navíc od středy začala pro centrální bankéře platit mediální karanténa během které se nemohou vyjadřovat k měnové politice.

Příští týden bude mít sice jen čtyři pracovní dny, avšak zároveň přinese velmi zajímavou událost v podobě středečního zasedání bankovní rady ČNB. Po statistikách z prvního poloviny v září v kombinaci s projevy členů bankovní rady (J. Rusnok, M. Hampl, V. Benda) je zvýšení úrokových sazeb téměř jistotou. Pokud ČNB sazby zvýší, bude se jednat již o jejich třetí zvýšení v řadě. **Vzhledem k tomu, že růst sazeb je trhem z velké části očekáván, tak velmi důležité bude, zda ČNB naznačí zda do konce letošního roku přikročí ještě k jednomu utážení měnové politiky skrz sazby, či nikoliv. Hodně v tomto směru bude záviset na kurzu koruny a jejím vývoji ve 4. čtvrtletí.** Čím silnější kurz koruny (prognóza ČNB pro 4. čtvrtletí 25,30 CZK/EUR), tím nižší pravděpodobnost, že ČNB ve 4. čtvrtletí ještě jednou sazby zvýší. A to samé platí i naopak.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



11:00 SEČ, 21. 9. 2018