

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

18. 9. – 22. 9. 2017

- Zasedání ČNB v příštím týdnu – šance na zvýšení sazeb vyrovnané padesát na padesát
- Koruna vůči euru v tomto týdnu stabilní kolem hladiny 26,10 CZK/EUR

Tento týden nebyl na domácí ekonomická data příliš bohatý, což se odrazilo i na obchodování s korunou. Příští týden již bude z tohoto pohledu zajímavější. Ve středu 27. září zasedá bankovní rada ČNB, což samo o sobě zvyšuje pravděpodobnost, že uvidíme výraznější pohyby koruny. **Na nadcházejícím zasedání však navíc reálně hrozí, že ČNB zvýší úrokové sazby, což může koruně pomoci k posílení pod hladinu 26 CZK/EUR.**

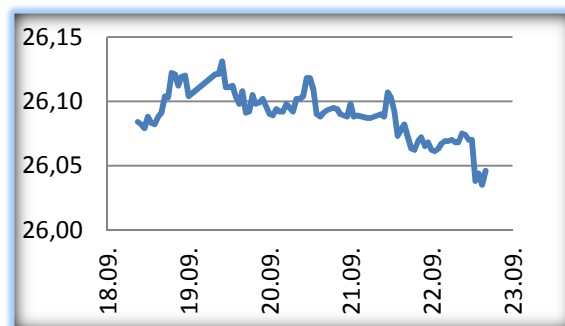
Jaké jsou argumenty pro zvýšení sazeb? Poslední týdny přinesly řadu až překvapivě dobrých dat z domácí ekonomiky. Jedná se především o výrazně rychlejší růst HDP a mezd ve 2. čtvrtletí letošního roku v kombinaci se spotřebitelskou inflací, která se letos drží stabilně nad 2 %. Od začátku srpna, kdy zasedala naposledy ČNB, rovněž pozorujeme stabilní kurz koruny vůči euru lehce nad hladinou 26 Kč/EUR. To jsou v souhrnu poměrně silné argumenty pro to, aby centrální bankéři v září úrokové sazby zvýšili.

Jaké jsou naopak argumenty pro to, aby ČNB v září sazby nevyšla? Proti zvýšení sazeb hovoří skutečnost, že se centrální bankéři často rozhodují na základě nové makroekonomické prognózy, která bude k dispozici až v listopadu. Argumentem proti zvýšení sazeb je i fakt, že ty se zvyšovaly v srpnu a to poprvé po téměř deseti letech. A v

neposlední řadě v říjnu ECB velmi pravděpodobně zveřejní detaily ústupu z programu kvantitativního uvolňování. U některých členů bankovní rady ČNB tak mohou převážit právě tyto argumenty.

Výsledně vnímám **pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb na zářijovém zasedání jako vyrovnanou padesát na padesát.** Téměř s jistotou však lze říci, že pokud se sazby nevyšší v září a zároveň nedojde k dramatickému obratu ve vývoji domácí či evropské ekonomiky, tak se zvýšení sazeb dočkáme v listopadu. Je tedy zřejmé, že se ČNB podobně jako mnoho dalších centrálních bank v posledních měsících zřetelně vydala na cestu utaženějších měnových podmínek.

## Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Zdroj: REUTERS, 15:00 SEČ, 22. 9. 2017