

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

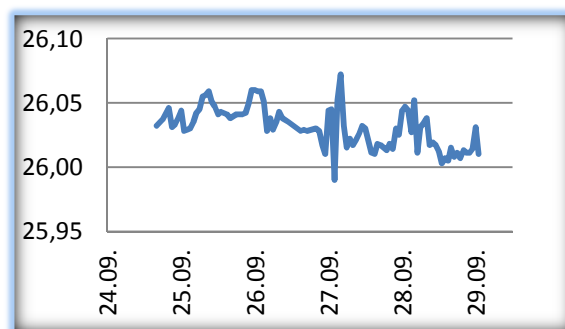
25. 9. – 29. 9. 2017

- ČNB ponechává po velmi těsném hlasování úrokovou sazbu beze změny
- Koruna vůči euru – obchodování v těsné blízkosti hladiny 26 CZK/EUR

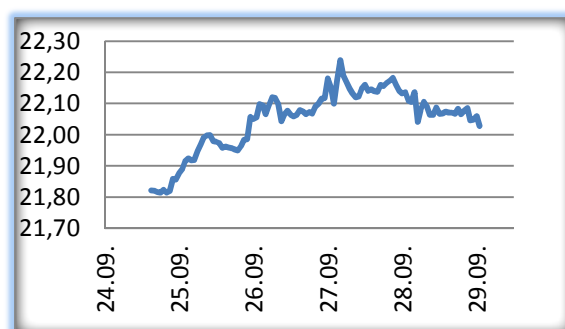
Klíčovou událostí tohoto týdne bylo střeďeční zasedání bankovní rady ČNB. S úrokovými sazbami ČNB ve středu nehýbala. Hlavní úroková sazba tak zůstává na úrovni 0,25 %. Hlasování o sazbách však bylo velmi těsné. Ze sedmičlenné bankovní rady tři centrální bankéři hlasovali pro zvýšení sazeb, čtyři byli proti. **Na základě takto těsného hlasování lze konstatovat, že zvýšení úrokových sazeb na nadcházejícím zasedání v listopadu je téměř hotovou záležitostí.** V bankovní radě v září převážil názor počkat na novou makroekonomickou prognózu, která bude k dispozici v listopadu a také na říjnové zasedání Evropské centrální banky, kde se očekává zveřejnění detailů k omezení programu QE. Během nadcházejícího roku, tj. v roce 2018, lze rovněž očekávat, že ČNB zvýší úrokovou sazbu minimálně dvakrát, v souhrnu nejméně o 0,50 procentního bodu.

Na základě výsledku zářijového zasedání ČNB se jako nejpravděpodobnější varianta jeví, že se obchodování koruny vůči euru bude i během října nacházet především lehce nad hladinou 26 CZK/EUR. Samozřejmě nelze ani vyloučit posílení koruny pod hladinu 26 a to s ohledem na rychlejší růst úrokových sazeb v nadcházejících čtvrtletích.

## Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



## Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



Zdroj: REUTERS, 12:00 SEČ, 29. 9. 2017