

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

9. 10. – 13. 10. 2017

- **V. Benda (ČNB) – volání po rychlejších zvyšování úrokových sazeb**
- **V tomto týdnu pokračoval příliv silných dat z domácí ekonomiky**

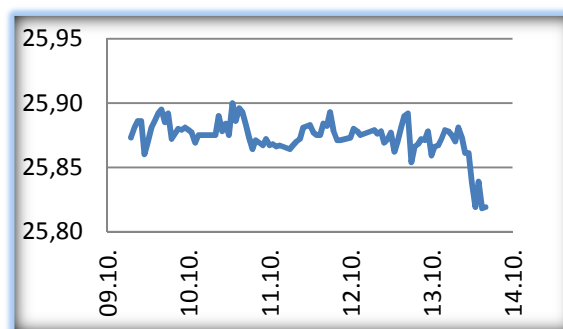
Záříjové zasedání bankovní rady ČNB bylo zajímavé z toho pohledu, že tři členové ze sedmi hlasovali pro zvýšení úrokových sazeb a rozhovor s V. Bendou v tomto týdnu osvětlil, jak uvažuje jeden z oněch tří centrálních bankéřů. Za klíčové sdělení považuji to, že **V. Benda chce využít současného pozitivního vývoje české ekonomiky k tomu, aby ČNB začala rychleji zvyšovat úrokové sazby.** Za prvé proto, aby trochu zchladila přehřívající se českou ekonomiku a za druhé, aby si připravila dostatečný prostor pro pohyby sazeb v budoucnu. Přiznejme si totiž, že momentálně ČNB moc velký prostor k případnému uvolnění měnové politiky prostřednictvím sazeb nemá (ty jsou totiž stále jen lehce nad nulou – dvou týdenní repo na 0,25 %). V. Benda by dokonce v letošním roce neváhal sáhnout ke zvýšení sazeb až 0,75 procentního bodu, když argumentuje přehřívající se českou ekonomikou (růst HDP, růst mezd, výrazný pokles nezaměstnanosti) a pomaleji posilující korunou.

O přehřívající se ekonomice nelze příliš polemizovat. Rekordně vysoký počet volných pracovních míst (v září již přes 200 tis.), velmi nízká nezaměstnanost a silící tlak na růst mezd je toho jasným důkazem. Spotřebitelská inflace se sice nachází stále v tolerančním pásmu ČNB (v září 2,7 %), což je však důsledkem nízkoinflačního prostředí v celé Evropě. Ceny nemovitostí v ČR však rosou nejrychlejším tempem v EU (ve 2. čtvrtletí o 13,3 % r/r), pokud

nepočítáme Island. Podmínky pro zvyšování sazeb jsou tak téměř ideální, což jsem ostatně v poslední době několikrát psal.

Otázkou však je, zda není V. Benda se svým názorem v bankovní radě až příliš osamocen. Jasněji můžeme mít zkraje listopadu, kdy budou mít centrální bankéři k dispozici novou makroekonomickou prognózu. **A s kartami může výsledně zamíchat i koruna. Pokud by totiž v podobném duchu jako V. Benda začali mluvit i další členové ČNB, tak by to byl poměrně jasný impuls pro její další posílení.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Zdroj: REUTERS, 15:00 SEČ, 13. 10. 2017