



## Asociace exportérů

14. 10. – 18. 10. 2019

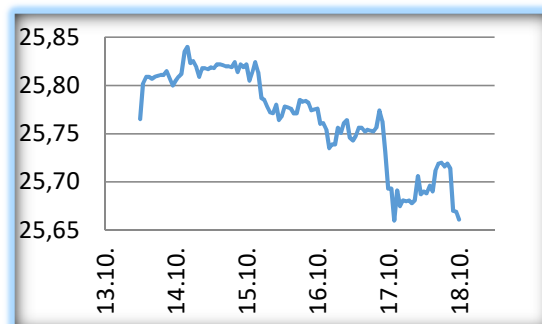
- Koruna si v aktuálním týdnu připisovala zajímavé zisky a jak vůči euru, tak i vůči americkému dolaru, se nachází na více jak dvouměsíčním maximu
- Projevy třech členů bankovní rady ČNB v tomto týdnu – 2 ku 1 ve prospěch stability sazeb

K měnové politice se před blížícím se listopadovým zasedáním vyjádřilo v tomto týdnu několik členů bankovní rady ČNB. V. Benda, který v září společně s M. Morou hlasovali pro vyšší sazby, naznačil ochotu hlasovat pro zvýšení sazeb i v listopadu. Podle Bendy zůstávají domácí inflační tlaky i nadále velmi silné a ze zahraničí zatím nepřichází zásadní zhoršení. Bendovi by nevadila ani tzv. trajektorie „zubu“, tj. zvýšení sazeb ve 4. čtvrtletí a následné snížení sazeb zhruba ve 3. čtvrtletí příštího roku. Pro stabilitu sazeb se naopak vyslovil další člen bankovní rady A. Michl, který argumentuje ochlazením domácího zpracovatelského průmyslu. Pro stabilitu sazeb se nepřímo vyjádřil i T. Holub, který zdůraznil současný duální charakter české ekonomiky. Ta část české ekonomiky, která je navázána na zahraniční poptávku (především proexportně zaměřené průmyslové podniky) podle Holuba stagnuje nebo jen mírně roste, zatímco domácí poptávka se spotřebou domácností, vlády a veřejnými investicemi zůstává silná. Je to ostatně patrné i ze struktury růstu hrubé přidané hodnoty, kde je v posledních čtvrtletích dominantním přispívatelem sektor služeb. Podle Holuba finanční trh v poslední době přehodnotil i sázky na snížení sazeb a více zohledňuje komunikaci ČNB, která se vede ve směru stability či zvýšení sazeb.

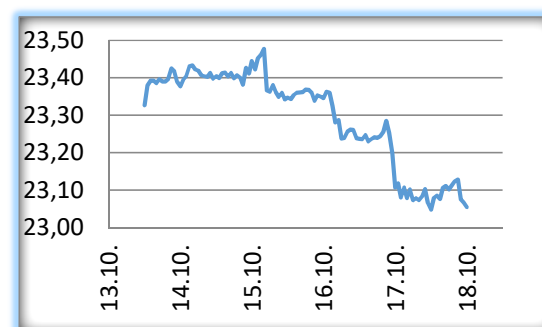
**Z mého pohledu zůstává i nadále nejpravděpodobnějším scénářem stabilita úrokových sazeb ČNB, a to minimálně do**

**konce 1. čtvrtletí příštího roku. Výrazně kladný úrokový diferenciál v kombinaci s avizovanou stabilitou sazeb ČNB by měly pomáhat koruně držet se i nadále pod hladinou 26 CZK/EUR, pokud tedy nedojde k opravdu výraznému zhoršení zahraniční poptávky či zavedení cel ze strany USA na dovoz evropských automobilů (silně negativní a zároveň i nadále poměrně málo pravděpodobný scénář).**

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



12:00 SEČ, 18. 10. 2019