

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

30. 10. – 3. 11. 2017

- ČNB zvyšuje hlavní úrokovou sazbu o 0,25 p. b. na 0,50 %
- Čtvrteční oslabení koruny vůči euru spíše jen dočasné

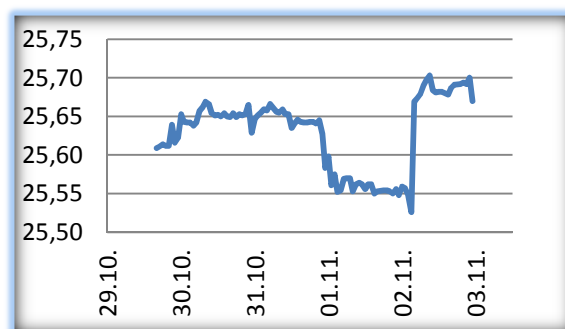
Stěžejní událostí tohoto týdne bylo bezpochyby čtvrteční zasedání ČNB. Jak jsem psal v minulém týdnu, tak nebylo pochyb o tom, že ČNB zvýší úrokové sazby. Otázkou bylo, zda o 0,25 nebo rovnou o 0,50 procentního bodu (p. b.). Správnou se ukázala první možnost, tj. o 0,25 p. b. Respektive o tolik ČNB zvýšila hlavní dvoutýdenní repo sazbu, zatímco diskontní sazbu, za kterou si u ČNB komerční banky ukládají přebytečnou likviditu, ponechala beze změny na 0,05 % a lombardní sazbu, za kterou si banky od ČNB půjčují, naopak zvýšila rovnou o 0,50 p. b. na 1,00 %.

Kromě sazeb byla dalším důležitým bodem nová makroekonomická prognóza ČNB. V té došlo oproti předchozí srpnové prognóze k poměrně velkým úpravám. ČNB především v letošním roce počítá s výrazně rychlejším růstem domácí ekonomiky o 4,5 % oproti původním 3,6 %. ČNB letos rovněž počítá s vyšší inflací ve výši 2,2 % oproti původním 1,8 %. Ke snížení naopak došlo u výhledu na tříměsíční sazbu Pribor na 0,4 % oproti 0,5 %. **A právě pomalejší růst sazby Pribor v roce 2018, který indikuje, že ČNB nehodlá sazby zvyšovat tak rychle jak část trhu očekávala, byl důležitým důvodem, proč koruna vůči euru ve čtvrtek odpoledne oslabila.**

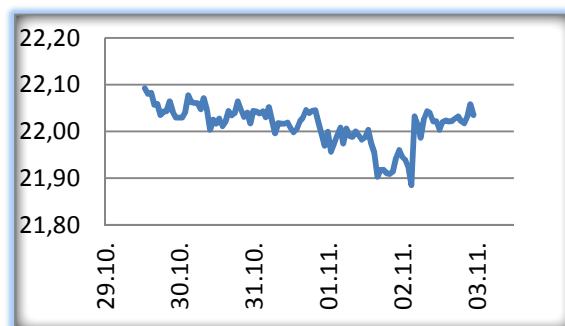
Tyto korunové ztráty však vnímám jako dočasné. ČNB se totiž v podstatě nijak nevymezuje proti aktuálnímu kurzu koruny a s jejím dalším pozvolným posilováním je smířena.

V nadcházejících týdnech proto i nadále počítám s pozvolným posilováním koruny a na prosincovém zasedání ČNB vidím prostor k dalšímu zvýšení sazeb, ačkoliv se pravděpodobnost tohoto kroku po čtvrtku přeci jen trochu snížila.

## Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



## Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



Zdroj: REUTERS, 10:00 SEČ, 3. 11. 2017