

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

18. 12. – 22. 12. 2017

- ČNB podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny
- Kurz koruny vůči euru do konce letošního roku pravděpodobně bez významnějších změn

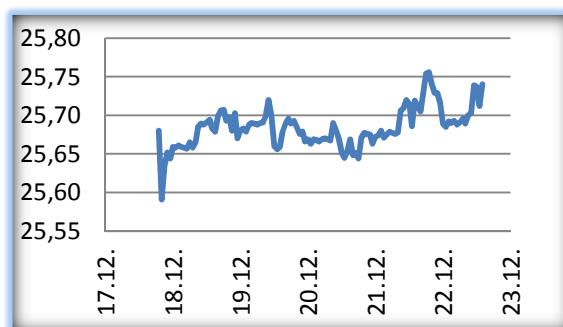
Poslední důležitou makroekonomickou událostí tohoto roku bylo čtvrtěční zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB), které skončilo v souladu s očekáváními. ČNB ponechala úrokové sazby bez změny, když pět členů hlasovalo pro setrvání sazeb na současných úrovních a dva členové pro zvýšení hlavní úrokové sazby na hodnotu 0,75 % ze současných 0,50 %. Těmito dvěma členy velmi pravděpodobně byli viceguvernér M. Hampl a V. Benda, kteří o potřebě rychlejšího zvyšování sazeb hovořili v předchozích týdnech.

Vývoj domácí ekonomiky pokračuje v souladu s makroekonomickou prognózou ČNB. Jedinou, avšak jen nevýznamnou odchylkou, byl o něco slabší růst mezd ve 3. čtvrtletí oproti prognóze ČNB. Ze slov guvernéra J. Rusnoka na tiskové konferenci bylo zjevné, že většina bankovní rady vyčkává na novou makroekonomickou prognózu ČNB a na jejím základě se bude v únoru rozhodovat, co se sazbami dále. Pokud v nadcházejících zhruba šesti týdnech nenastanou nějaké mimořádné okolnosti, tak je velmi pravděpodobné, že v únoru ČNB hlavní úrokovou sazbu zvýší.

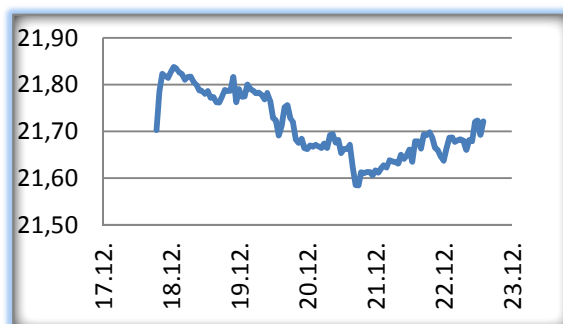
To, že ČNB trhy v podstatě nijak nepřekvapila, signalizoval ve čtvrtek kurz koruny vůči euru. Reakce koruny na rozhodnutí ČNB ponechat sazby beze změny byla totiž zcela marginální. Do konce letošního roku by se tak koruna vůči

euru měla pohybovat v blízkosti současných hodnot (v okolí hladiny 25,70 CZK/EUR), ačkoliv nelze úplně vyloučit, že nízká likvidita v samotném závěru roku může ještě s kurzem koruny mírně zahýbat.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



Zdroj: REUTERS, 14:00 SEČ, 22. 12. 2017