



Asociace exportérů

4. 2. – 8. 2. 2019

- Bankovní rada ČNB na čtvrtěčním zasedání podle předpokladu s úrokovými sazbami nehýbala
- ČNB v nové prognóze i nadále počítá s poměrně rychlým posilováním koruny vůči euru

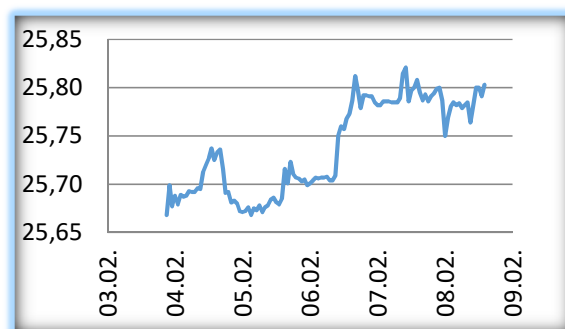
Za hlavní makroekonomickou událost v tomto týdnu lze považovat čtvrtěční zasedání bankovní rady ČNB. Ta podle předpokladu ponechala úrokové sazby beze změny, když hlavní sazba (dvoutýdenní repo) i nadále činí 1,75 %. **Klíčovým sdělením ze zasedání bankovní rady ČNB je, že zvyšování úrokových sazeb v letošním roce zůstává i nadále ve hře.** Guvernér ČNB J. Rusnok se výslovně zmínil, že si letos dovede představit jedno nebo dvojitě zvýšení sazeb. Záležet však bude na situaci ve vnějším prostředí. Hlavním důvodem, proč ve čtvrtek ČNB nezvýšila sazby, byla právě vnější ekonomická rizika, a to ochlazení ekonomického růstu u hlavních obchodních partnerů v kombinaci s pravděpodobným oddálením normalizace měnové politiky Evropské centrální banky. Přetrvávajícím rizikovým faktorem je samozřejmě i doposud nevyjasněný brexit. Rozhodnutí bankovní rady však nebylo jednomyslné, když dva členové, kteří hlasovali pro zvýšení sazeb, byli pravděpodobně V. Benda a A. Michl.

ČNB zároveň odhalila hlavní parametry nové makroekonomické prognózy, ve které počítá s o něco nižší inflací na horizontu měnové politiky (2,0 % a 1,9 % oproti 2,1 % a 2,0 % v 1. a ve 2. čtvrtletí 2020), nižším růstem HDP pro letošní rok (2,9 % oproti 3,3 %), víceméně stabilitou tržních úrokových sazeb a nadále posilující korunou vůči euru (průměrný kurz v letošním roce 25 místo 24,80 CZK/EUR).

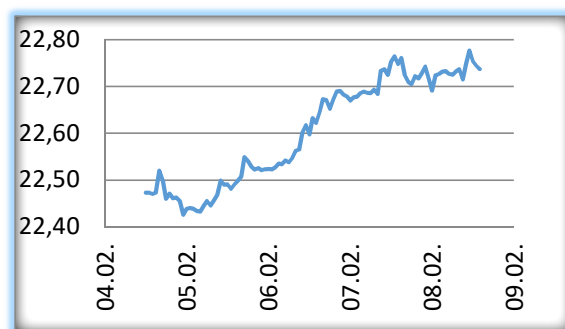
Zasedání bankovní rady lze hodnotit jako lehce optimistické. ČNB totiž v letošním roce i nadále počítá se svižně rostoucí českou ekonomikou, silnými domácími proinflačními faktory a zároveň i s posilováním koruny vůči euru. **Co se týká**

výhledu na kurz koruny, tak prognózy ČNB setrvale signalizují významné posilování české měny, ke kterému však v posledních čtvrtletích nedošlo a s ohledem na kumulaci hospodářských rizik v eurozóně v nadcházejících měsících pravděpodobně ani nedojde. V případě, že částečně odezní protiinflační rizika z vnějšího prostředí, tak může ČNB využít slabší korunu jako podpůrný argument pro zvýšení úrokových sazeb na některém z dalších měnověpolitických zasedání.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 8. 2. 2019