



Asociace exportérů

3. 2. – 7. 2. 2020

- Bankovní rada ČNB na čtvrtěčném zasedání překvapivě zvýšila úrokové sazby o 0,25 p. b.
- Koruna vůči euru poprvé od r. 2012 pod hranici 25 CZK/EUR

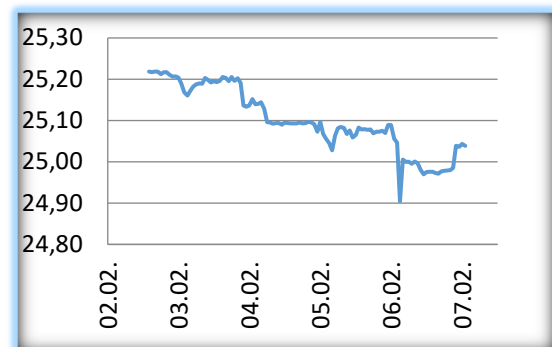
Klíčovou makroekonomickou událostí tohoto týdne bylo **čtvrtěční zasedání bankovní rady ČNB, na němž centrální bankéři překvapivě zvýšili úrokové sazby o 0,25 procentního bodu. Koruna díky tomu zamířila poprvé od r. 2012 pod hranici 25 CZK/EUR.** Hlavní sazba, dvoutýdenní repo, je tak nově na hodnotě 2,25 %. Za hlavní důvod zvýšení úrokových sazeb lze považovat novou makroekonomickou prognózu, která ve srovnání s prognózou z listopadu počítá s rychlejším růstem spotřebitelské inflace v letošním roce (po větší část roku meziroční růst inflace nad 3 %) i na horizontu měnové politiky, tj. v první polovině roku 2021. Čtvrtěční rozhodování bankovní rady však nebylo jednoduché. Začátek tiskové konference byl posunut o hodinu a **bankovní rada byla zároveň ohledně úrokových sazeb rozpolcena o čemž svědčí velmi těsný výsledek hlasování v poměru 4 ku 3 pro vyšší sazby.**

ČNB tak tímto krokem jde zcela mimo hlavní proud měnověpolitických rozhodnutí většiny hlavních centrálních bank, které naopak měnové podmínky uvolňují. Zajímavé rovněž je, že se ČNB odhodlala sazby zvýšit navzdory evidentním signálům zpomalující české ekonomiky a silnějšímu kurzu koruny. Některá zahraniční rizika (např. obchodní konflikt mezi USA a Čínou, brexit), která silně ovlivňovala rozhodování centrálních bankéřů v loňském roce sice poklesla, avšak řada rizik ve vnějším prostředí přetrvává. **Proto je výsledek čtvrtěčního zasedání ČNB opravdu hodně překvapivý a je s otázkou, zda nebude muset bankovní rada sazby ve druhé polovině roku pro změnu snížit.**

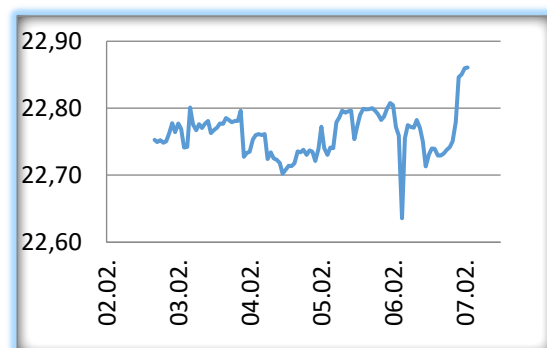
Tento týden byl rovněž bohatý na čerstvá čísla z domácí ekonomiky, když za pozornost stál především průmysl. Další pokles produkce

v prosinci zaznamenal průmysl (-0,9 % m/m; -0,9 % r/r, respektive -3,4 % r/r po očištění o nestejný počet pracovních dnů). Částečně lze sice slabá prosincová čísla přičíst vyššímu čerpání dovolených v závěru roku, avšak pokud prosincový průmysl bereme i v kontextu předchozích měsíců, tak celkově nebylo 4. čtvrtletí příliš povedené. Vyhledky pro průmysl s ohledem na pokles nových zakázek ve 4. čtvrtletí není pozitivní ani pro začátek letošního roku.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 7. 2. 2020