



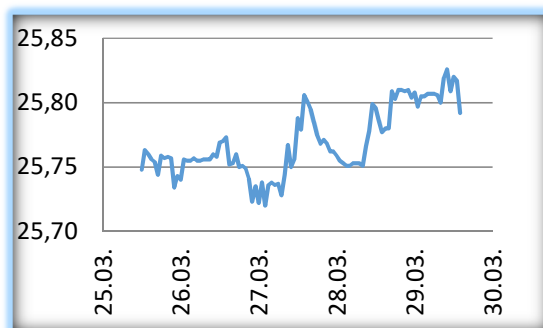
- Bankovní rada ČNB podle předpokladu na čtvrtčním zasedání úrokové sazby nezvýšila
- Pravděpodobnost zvýšení sazeb ve 2. čtvrtletí letošního roku je podle mě dost nízká

Bankovní rada ČNB na čtvrtčním zasedání nepřekvapila, když úrokové sazby ponechala beze změny. Hlavní sazba tak setrvává na úrovni 1,75 %. Nijak překvapivé není ani to, že hlasování bankovní rady nebylo jednomyslné. **Pět členů rady hlasovalo pro setrvání sazeb a dva členové (s pravděpodobností blížící se jistotě se jednalo o V. Bendu a A. Michla) hlasovali pro jejich zvýšení, což ostatně během března avizovali.** Guvernér J. Rusnok na tiskové konferenci zároveň nevyloučil, že letos může ČNB zvýšit sazby ještě dvakrát. Přesto lze u ČNB směrem k budoucnosti vidět zvyšující se opatrnost. Zatímco v únoru vyhodnotila ČNB rizika prognózy na horizontu měnové politiky jako mírně proinflační, tak v březnu již rizika hodnotila jako vyrovnaná. Proinflačním rizikem zůstává i nadále pomalejší posilování kurzu koruny oproti prognóze, zatímco jako protiinflační faktory ČNB vnímá výraznější zpomalení globální ekonomiky a nově i rychlejší odeznívání domácích inflačních tlaků.

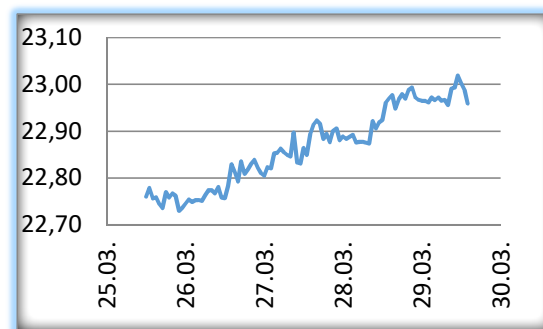
**Právě s ohledem na slabší ekonomický vývoj ve vnějším prostředí se podle mě žádné změny ze strany ČNB nedočkáme ani ve 2. čtvrtletí letošního roku, když majoritní většina bankovní rady bude i nadále preferovat opatrnostní přístup.** Jediné, co by mohlo bankovní radu přesvědčit pro zvýšení sazeb by bylo významné zlepšení ekonomických ukazatelů u hlavních obchodních partnerů, především v Německu, a vyřešení některých rizik (brexit, obchodní dohoda mezi USA Čínou). K tomu, že by mělo dojít k rychlému

obratu u Německa, jsem však poměrně skeptický.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 29. 3. 2019