



Asociace exportérů

24. 6. – 28. 6. 2019

- ČNB na střeďečnfm zasedání v souladu s předpoklady ponechala úrokové sazby beze změny (2týdenní repo sazba zůstává na 2,00 %)
- Koruna vůči euru pod hladinou 25,50 CZK/EUR – nejsilnější hodnoty koruny od loňského září

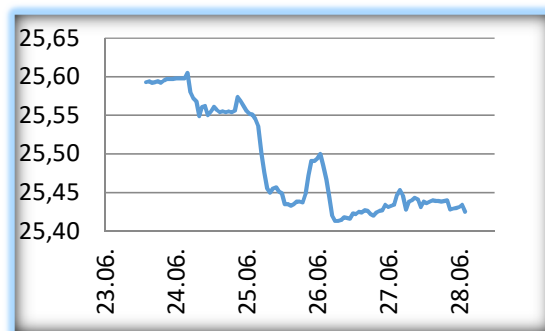
Koruně se v závěru června dařilo. V úterý posílila pod hladinu 25,50 CZK/EUR, kde následně až na výjimky setrvala po zbytek týdne. **Aktuálně se česká měna nachází na nejsilnějších hodnotách od loňského září.**

Jaké důvody stály za posílením koruny? (1) Prvním důvodem je rétorika hlavních centrálních bank (Evropská centrální banka a americký Fed). Obě dvě centrální banky v minulém týdnu poměrně jednoznačně signalizovaly uvolnění měnové politiky ve druhé polovině letošního roku, tj. zjednodušeně snížení sazeb. A právě výhledově nižší sazby v USA pomáhají výše úročeným měnám zemí rychle se rozvíjejících trhů včetně české koruny či polského zlotého. (2) Druhým důvodem bylo vyznění střeďečnfm zasedání České národní banky (ČNB). ČNB se poměrně jasně vymezila, že stabilita úrokových sazeb zůstává momentálně tím nejpravděpodobnějším scénářem pro nadcházející čtvrtletí, což kontrastuje s rétorikou ECB či Fedu. (3) Koruně v úterý pozdě odpoledne pomohly bezesporu i technické faktory tím, jak česká měna prolomila hladinu 25,50.

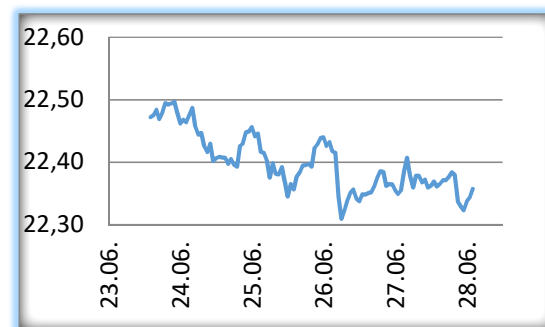
Střeďečnfm zasedání bankovní rady ČNB žádné překvapení nepřineslo. S úrokovými sazbami podle předpokladu ČNB nehýbala a hlavní sazba, 2týdenní repo, tak setrvala na úrovni 2,00 %. Ze sedmičlenné bankovní rady hlasoval jeden centrální bankéř pro vyšší sazby. Velmi pravděpodobně se jednalo o jednoho z dvojice V. Benda, A. Michl. **Na tiskové konferenci guvernér J. Rusnok sice v případě potřeby zcela nevyloučil změnu sazeb v obou směrech, avšak nejpravděpodobnějším scénářem zcela jasně**

zůstává jejich stabilita minimálně do poloviny roku 2020. Osobně očekávám stabilitu sazeb minimálně do konce letošního roku, a to i přes řadu nejistot ve vnějším prostředí. Rizika vývoje inflace na horizontu měnové politiky jsou totiž poměrně dobře vyrovnaná v tom smyslu, že zatímco domácí faktory v čele s vyšší spotřebitelskou inflací, rychlejším růstem mezd a slabší korunou lze hodnotit jako proinflační, tak vnější faktory v podobě eskalace obchodního protekcionismu a zpomalení evropské ekonomiky jako protiinflační.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 28. 6. 2019