



Asociace exportérů

23. 9. – 27. 9. 2019

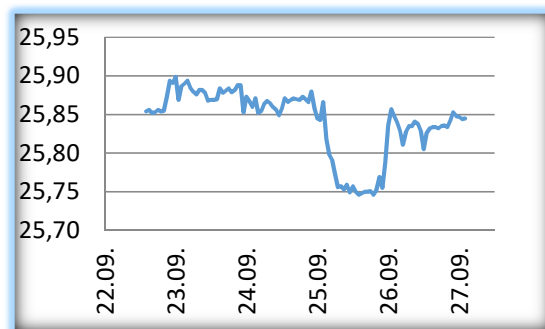
- Zasedání ČNB – sazby beze změny, ale překvapivě jestřábí komentář guvernéra J. Rusnoka
- Koruna po jestřábí ČNB vůči euru dočasně pod hladinou 25,80 CZK/EUR

Klíčovou makroekonomickou událostí týdne na domácí scéně bylo bezpochyby střeďeční zasedání bankovní rady ČNB. Bankovní rada ponechala v souladu s předpoklady na zářijovém zasedání úrokové sazby beze změny. Hlavní sazba, dvoutýdenní repo, tak setrvává na úrovni 2,00 %. Ze sedmičlenné bankovní rady dva členové (velmi pravděpodobně V. Benda a A. Michl) hlasovali pro zvýšení sazeb. Následná **tisková konference s guvernérem J. Rusnokem se nesla v až překvapivě „jestřábím“ tónu. J. Rusnok uvedl, že debata mezi centrálními bankéři probíhala výhradně o tom, zda sazby zvýšit či zda je ponechat na současných úrovních, nikoliv zda je snížit.** A v podobném duchu bude podle J. Rusnoka probíhat i listopadové zasedání. J. Rusnok navíc několikrát zdůraznil, že proinflačním rizikem stávající prognózy ČNB je slabší kurz koruny vůči euru. Guvernér rovněž akcentoval i silnou domácí poptávku, která je aktuálně hlavním motorem růstu domácí ekonomiky a která zatím dokáže vyrovnávat zpomalení aktivity ve zpracovatelském průmyslu. Pozitivní vliv na růst ekonomiky podle něj má i lehce expanzivní fiskální politika. Spotřebitelská inflace se sice nachází nad 2 %, tj. nad inflačním cílem ČNB, avšak stále v tolerančním pásmu.

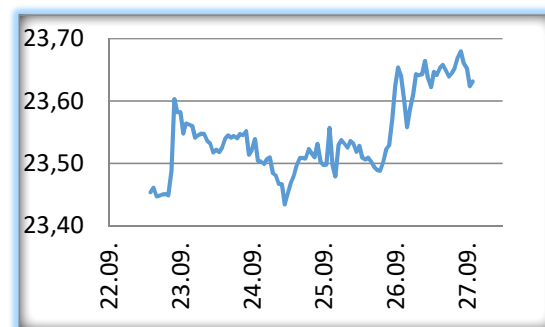
Navzdory lehce jestřábímu tónu z ČNB očekávám stabilitu úrokových sazeb minimálně do 1. čtvrtletí roku 2020 (J. Rusnok přitom hovořil o stabilních sazbách až na horizontu 1 roku), což by výsledně mělo v nadcházejících týdnech pomáhat i koruně k udržení obchodování pod hladinou 26 CZK/EUR, ačkoliv

se další středoevropské měny nacházejí v poslední době pod poměrně silným prodejním tlakem. **S ohledem na pokračující příliv slabých čísel z Německa a řadu dalších rizik je podle mě ČNB směrem k budoucímu hospodářskému vývoji až příliš optimistická (červencová prognóza ČNB ukazuje růst HDP v r. 2020 o 2,9 %!).** A již nyní lze říci, že bude velmi zajímavé sledovat, zda ČNB v listopadové prognóze zůstane ohledně budoucího hospodářského vývoje tak pozitivně naladěná jako doposud.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 27. 9. 2019