



- **Bankovní rada ČNB v příštím týdnu pravděpodobně počtvrté v řadě zvýší úrokové sazby**
- **Důvěra v domácí ekonomiku v říjnu vzrostla a zůstává na velmi silných úrovních**

Vzhledem k tomu, že příští týden ve čtvrtek zasedá bankovní rada ČNB, tak měli centrální bankéři v tomto týdnu poslední šanci vyjádřit se k měnověpolitickým otázkám před nadcházejícím zasedáním. Konkrétně tzv. mediální karanténa začala platit od tohoto čtvrtka. Co lze od listopadového zasedání ČNB očekávat? **Velmi pravděpodobně bankovní rada ČNB počtvrté v řadě zvýší úrokové sazby.** Hlavní úroková sazba, dvoutýdenní REPO, se tak posune ze současných 1,50 % na 1,75 %. Navzdory kumulaci vnějších politicko-ekonomických rizik podle mě v bankovní radě převáží názor zvýšit sazby s ohledem na slabší kurz koruny a pozici české ekonomiky v hospodářském cyklu.

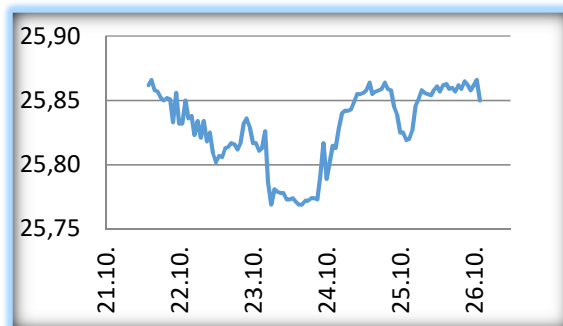
Nadcházející zasedání bankovní rady ČNB je však ohledně nastavení úrokových sazeb přeci jen hůře čitelné než ta předchozí. Nadpoloviční většina členů bankovní rady se sice během října vyjádřila ve prospěch dalšího zvýšení úrokových sazeb, avšak kumulace vnějších politicko-ekonomických rizik v eurozóně nabádá jednoznačně k opatrnosti. **Listopadové zasedání je navíc specifické v tom, že je poslední pro oba viceguvernéry, tj. pro M. Hampla a V. Tomšíka, kterým následně končí mandát.** Především M. Hampl je výrazným zastáncem rychlého zvyšování úrokových sazeb v letošním roce a je téměř jisté, že i v listopadu bude hlasovat pro jejich další růst.

V souhrnu lze říci, že zatímco domácí ekonomický vývoj a slabší koruna podporují další zvýšení úrokových sazeb, tak nárůst vnějších politicko-ekonomických rizik v eurozóně (italský státní rozpočet a signály o zpomalování evropské ekonomiky) nabádá jednoznačně k opatrnosti. Velmi významnou roli tak bude při listopadovém

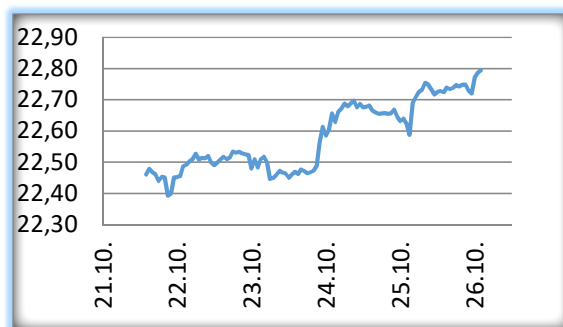
rozhodování centrálních bankéřů hrát nová makroekonomická prognóza.

V případě, že ČNB v příštím týdnu sazby skutečně zvýší, může to koruně pomoci, ale spíše jen k menším a krátkodobým ziskům. Za pohyby koruny v posledních týdnech totiž ve větší míře stojí sentiment na finančních trzích a ten momentálně není zrovna pozitivní. Do té doby, než se toto nezmění, tak ani zvýšení sazeb ČNB k výraznějším a dlouhodobějším ziskům koruny nepomůže.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 26. 10. 2018