



Asociace exportérů

18. 5. – 22. 5. 2020

- „Wait and see“ – nejpravděpodobnější přístup bankovní rady ČNB k měnové politice v nadcházejících dvou až třech měsících
- Ceny průmyslových výrobců indikují postupné zpomalování spotřebitelské inflace v nadcházejících měsících

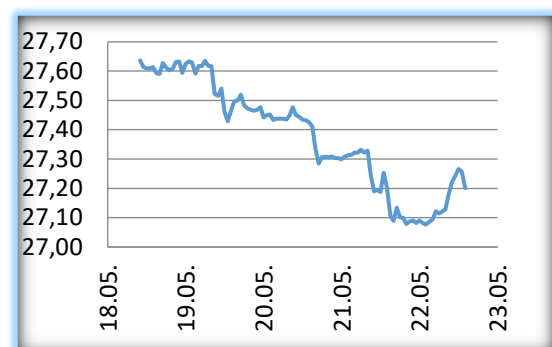
Za posílením koruny na téměř 27,10 CZK/EUR stálo v tomto týdnu více faktorů. Nálada na finančních trzích byla poměrně optimistická, a to především v první polovině týdne, z čehož kromě koruny těžily i další středoevropské měny. Koruně k posílení však pomohly i hlasy z České národní banky (ČNB). Květnové zasedání bankovní rady ČNB, její nová makroekonomická prognóza a rovněž alternativní scénáře makroekonomického vývoje podnítily spekulace, že ČNB brzy přistoupí k dalšímu uvolnění měnové politiky a to skrz tzv. nestandardní měnově-politické nástroje (např. nový kurzový závazek či kvantitativní uvolňování). V tomto týdnu byly tyto spekulace částečně demontovány komentáři z ČNB. Trojice členů bankovní rady M. Mora, V. Benda, T. Holub se vyjádřila v tom smyslu, že načrtnuté záporné sazby v alternativních scénářích prognózy jsou pouze hypotetické. To samé zatím platí i o debatě pro použití nestandardních nástrojů měnové politiky, když bankovní rada jako celek nemá zatím žádné preferované nestandardní nástroje. **Již z předchozích vyjádření však vyplývá, že záporné úrokové sazby nemají mezi členy bankovní rady žádné významnější zastánce. V tom je bankovní rada dlouhodobě velmi konzistentní. Guvernér J. Rusnok záporné sazby nepřímo téměř vyloučil.** A. Michl například zase dopředu avizoval, že se mu nezamlouvají devizové intervence, když měnový kurz považuje za tržní veličinu.

Pokud se v nejbližších týdnech situace opravdu dramaticky nezmění, tak lze obchodování koruny vůči euru i nadále očekávat primárně v rozmezí 26,80 – 27,80 CZK/EUR. Od červnového zasedání ČNB rovněž nelze za tohoto předpokladu očekávat nějaké zásadnější kroky. A výsledně

nezbyde než si počkat na to, jak rychle se bude domácí a evropská ekonomika vracet do normálu ve 3. čtvrtletí. **„Wait and see“ je tak nejpravděpodobnější přístup ČNB k měnové politice v nejbližších dvou až třech měsících.**

Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu de facto prázdný. Za pozornost stál dubnový vývoj cen výrobců. Ceny průmyslových výrobců v dubnu poklesly v meziměsíčním (-0,5 %) i v meziročním srovnání (-0,8 %). K meziročnímu poklesu přitom naposledy došlo v únoru 2018. Vývoj cen v průmyslu však byl značně diferenciován, když na jedné straně citelně zlevnily ropné produkty a na cenu ropy navázané chemické výrobky. Významně naopak vzrostly ceny elektřiny. V dubnu došlo i k meziročnímu poklesu cen zemědělských výrobců, zatímco ceny stavebních prací a ceny tržních služeb vzrostly. Vývoj cen v průmyslu bude utlumený i v dalších měsících roku a bude tak přispívat k postupnému zpomalování spotřebitelské inflace v dalších měsících letošního roku.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 22. 5. 2020