



- **Obchodování koruny pokračuje v bočním trendu vůči euru i americkému dolaru**
- **Bankovní rada ČNB na zasedání v příštím týdnu úrokové sazby měnit nebude**

Koruna se vůči euru v tomto týdnu pohybovala v rozmezí 26,50 – 26,90 CZK/EUR, když v tomto bočním trendu probíhá obchodování již třetí týden v řadě. Z pohledu domácích makroekonomických statistik byl tento týden poměrně nezajímavý. Vývoj cen průmyslových výrobců za květen či dubnový běžný účet platební bilance neměly šanci s korunou výrazněji pohnout. I nadále platí, že koruna potřebuje impulsy z vnějšku a pro její další vývoj je důležité sledovat převažující sentiment na finančních trzích v kombinaci s vývojem ve středoevropském regionu. O něco pravděpodobněji se v tuto chvíli jeví to, že se koruna v nejbližších dnech vydá z bočního trendu směrem nahoru, tj. oslabí.

Úrokové sazby České národní banky (ČNB) se začínají limitně přibližovat nule. Hlavní sazba ČNB, dvoutýdenní repo, je od květnového zasedání ČNB na 0,25 %. Sazba proticyklické kapitálové rezervy bank bude nově činit 0,5 %, což by mělo pomoci úvěrovat domácnosti a podnikový sektor ze strany komerčních bank. Jinak situace v domácím bankovním sektoru zůstává podle ČNB velmi dobrá a většina bank bez problémů splňuje požadavky na výši kapitálu. Vzhledem k velmi nejistému hospodářskému vývoji v nadcházejících čtvrtletích je stabilita finančního sektoru nesmírně důležitá.

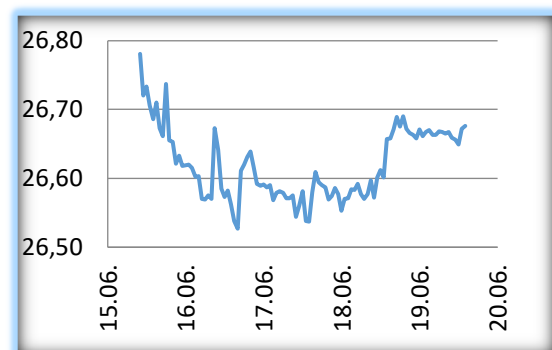
Za klíčovou domácí událost příštího týdne, lze považovat zasedání bankovní rady ČNB (24/6). To se velmi pravděpodobně obejde bez jakýchkoliv významnějších změn. Úrokové sazby se po květnu snižovat nebudou. Hlavní úroková sazba tak setrvá na 0,25 % a diskontní na 0,05 %. Ostatně sazby již v podstatě není ani kam dále snižovat, když se aktuálně nacházíme de facto na technické nule.

O stabilitě a přání vyčkat co přinesou nadcházející měsíce hovořila v rozhovorech i většina členů bankovní rady. Některé domácí makroekonomické statistiky zveřejněné v posledních týdnech sice na první pohled vypadají dramaticky (např. dubnový propad průmyslu), avšak směrem ke druhé polovině

roku mají velmi omezenou vypovídací hodnotu, takže na ně ČNB v červnu určitě reagovat nebude. Situace na finančních trzích se během května a první poloviny června navíc stabilizovala a koruna je vůči euru silnější o cca 60 haléřů. Červnové zasedání se navíc obejde bez nové makroekonomické prognózy.

Debata v bankovní radě se může stočit směrem k tomu, jak v případě potřeby dále uvolnit měnové podmínky. Centrální bankéři však v tomto směru jasno evidentně nemají a jediná shoda panuje na tom, že záporné úrokové sazby si většinově nepřejí. S intervenčním režimem má sice ČNB bohaté zkušenosti, ale v bankovní radě má i výrazné odpůrce v podobě např. A. Michla. Kvantitativní uvolňování v podobě nákupu státních dluhopisů či kontrola výnosové křivky se zase pro změnu může jevit problematická kvůli mělkému trhu českých státních dluhopisů a kvůli nutnosti sladit fiskální a měnovou politiku. Z toho vyplývá, že se na téma dalšího uvolnění měnové politiky mnoho nového a konkrétního pravděpodobně nedozvíme. Výsledně tak od červnového zasedání ČNB pravděpodobně opravdu mnoho nového očekávat nelze a i dopad na kurz koruny by měl být jen omezený.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 19. 6. 2020