



Asociace exportérů

22. 6. – 26. 6. 2020

- **Zasedání bankovní rady ČNB bez překvapení – hlavní úroková sazba setrvává na 0,25 %**
- **V bankovní radě velmi pravděpodobně nepanuje většinová shoda na tom, jaký nekonvenční nástroj měnové politiky by měl být v případě nutnosti použit**

Klíčovou domácí událostí bylo středeční zasedání bankovní rady ČNB, které se v souladu s předpoklady obešlo bez překvapení. Úrokové sazby byly ponechány beze změny. **Hlavní 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.

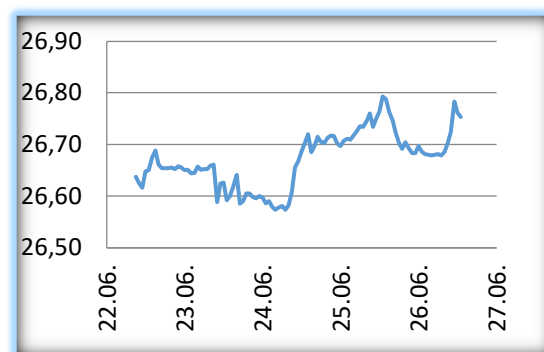
Z tiskové konference s guvernérem J. Rusnokem si lze odnést tři postřehy. Za prvé bylo akcentováno, že se zatím naplňuje základní scénář aktuální prognózy ČNB s vyrovnanými riziky pro inflaci na horizontu měnové politiky. Za druhé guvernér několikrát zdůraznil, že ČNB od března výrazně uvolnila své nástroje, a to jak v oblasti měnověpolitické, tak i v oblasti finanční stability. Momentálně tak není důvod přistupovat k dalším opatřením. Za třetí se J. Rusnok vyhnul konkrétní odpovědi na otázku, jak by bankovní rada postupovala, pokud by byla nucena dále uvolnit měnové podmínky. Podle J. Rusnoka zatím další uvolnění není potřeba. Z toho vyplývá, že **v bankovní radě velmi pravděpodobně nepanuje většinová shoda na tom, jaký nekonvenční nástroj by byl použit.**

Výsledně i dopad zasedání bankovní rady na kurz koruny byl marginální, ačkoliv zasedání vyznělo nepatrně v jestřábím duchu. A to v tom smyslu, že ČNB zatím vyčkává a nepouští se na pole nekonvenčních nástrojů měnové politiky jako jsou záporné úrokové sazby, nákupy vládních dluhopisů či kurzové intervence.

Důvěra v domácí ekonomiku v červnu oproti květnu vzrostla o 2,1 bodu na hodnotu 77,2 a to jak mezi podnikateli, tak i mezi spotřebiteli. V rámci jednotlivých odvětví byl však vývoj

diferenciováný. Důvěra vzrostla v obchodu a ve službách, zatímco v průmyslu a ve stavebnictví došlo k jejímu poklesu. Průmyslové podniky negativně hodnotí především celkovou poptávku. A právě poptávka je klíčovým předpokladem pro to, aby došlo k oživení průmyslu ve druhé polovině letošního roku.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 26. 6. 2020