

24. června 2020

Reálný HDP (prům., v % r/r)

Země	2019	2020e	2021f	2022f
Polsko	4,1	-4,5	4,2	1,9
Maďarsko	4,9	-3,5	5,0	3,6
Česko	2,5	-7,6	6,6	2,9
Slovensko	2,3	-6,0	5,0	2,5
Slovinsko	2,4	-4,2	3,6	2,0
SE	3,6	-3,4	3,6	2,3
Německo	0,6	-5,9	4,2	1,2
Eurozóna	1,2	-6,5	4,9	1,7
USA	2,3	-5,3	5,3	2,2
Čína	6,1	1,6	8,9	5,7
Rakousko	1,6	-7,2	5,9	1,4

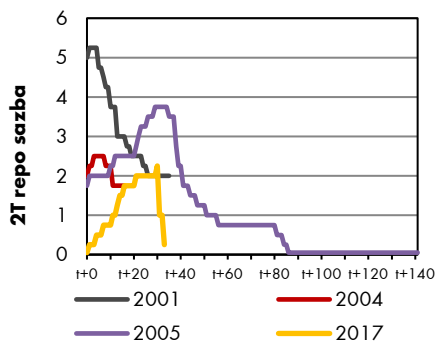
Zdroj: RBI

Základní úroková sazba centrálních bank

Země	aktuální	IX-20	XII-20	III-21
Polsko	0,10	0,10	0,10	0,10
Maďarsko	0,90	0,90	0,90	0,90
ČR	0,25	0,25	0,25	0,25
eurozóna	0,00	0,00	0,00	0,00
USA	0,25	0,25	0,25	0,25

Zdroj: Bloomberg, Raiffeisen RESEARCH

ČNB cykly zvyšování 2T repo sazby



Zdroj: Raiffeisenbank

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

ČNB podle očekávání sazby nezměnila

Česká národní banka prostřednictvím bankovní rady po dnešním zasedání ponechala základní sazbu na 0,25 %. Na tuto úroveň se dvoutýdenní repo sazba dostala předchozím rychlým snížením o celkem dva procentní body v reakci na koronavirovou pandemii. Česká národní banka tak momentálně evidentně **považuje měnové podmínky za dostatečně uvolněné** a rozhodla se vyčkávat dalšího vývoje situace. V nedávné době ovšem centrální banka použila některé své jiné regulační nástroje, jako například zmírnění limitů pro poskytování hypotečních úvěrů či snížení proticyklické kapitálové rezervy z 1 % na 0,5 %, čímž se snažila uvolnit do ekonomiky dodatečnou likviditu.

Základní sazba ČNB

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
% p.a.	0,25	0,25	0,25	0,25

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg

Ani v blízké době **neočekáváme, že by ČNB sáhla ke změně sazeb.** Jejich zvýšení v současné situaci prakticky nepřichází v úvahu a další snižování se nezdá být zapotřebí. Tuzemská inflace se nachází na trajektorii směrem k cíli centrální banky a zatím se nenaplní pesimistické scénáře, které by ji eventuálně mohly srazit níže. Cenová dynamika je sice snižována nízkými světovými cenami ropy a vlašnou importovanou inflací z eurozóny, ovšem v opačném směru působí aktuálně slabší česká měna, která část měnového uvolnění již odpracovala za bankéře.

Nedávno hojně diskutované netradiční nástroje měnové politiky **podle nás v tuto chvíli též nejsou zapotřebí.** Pohyby české měny zdaleka nedosahují nebezpečné intenzity, která by si žádala umělou stabilizaci a likvidity je na českém finančním trhu stále dostatek, čímž odpadá nutnost masivnějších nákupů aktiv.