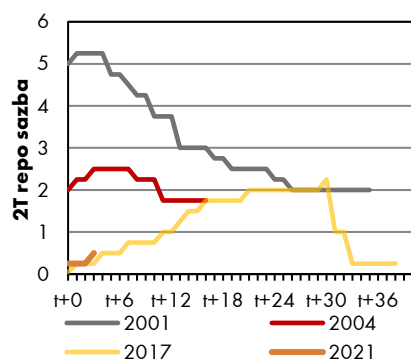


### Cyklus zvyšování 2T repo sazby



Zdroj: Macrobond, Raiffeisenbank

### V ČNB obrací kormidlem a zahajují nový cyklus zvyšování sazeb

Bankovní rada České národní banky na dnešním zasedání v souladu s většinovým očekáváním poprvé za 16 měsíců zvýšila úrokové sazby. Základní 2T repo sazbu z 0,25 % na 0,5 %, lombardní sazbu z 1 % na 1,25 %; diskontní sazbu ponechala na 0,05 %.

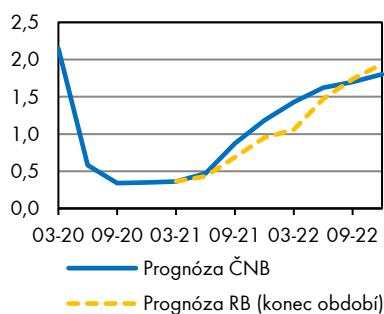
ČNB není, jak se před měsíci ještě očekávalo, první centrální bankou v regionu, která začala zvyšovat úrokové sazby a tím zpříšňovat měnovou politiku. **O prvenství na evropském kontinentě ji včera připravila Maďarská národní banka MNB**, která zvýšila základní sazbu z 0,6 % na 0,9 % s dovětkem, že je připravena přehodnocovat svou politiku každý měsíc.

#### Základní sazba ČNB

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
% p.a.	0,50	0,25	0,25	0,50

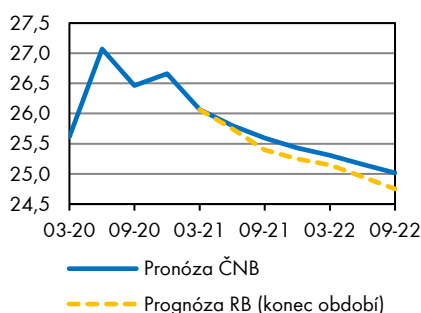
Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg

### PRIBOR 3M (v %)



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

### EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Na rozdíl od maďarského protějšku **ČNB nejspíš zvolí rozvážnější postup a bude podle našeho názoru pomaleji, než ji diktuje vlastní prognóza** (do konce roku na 1 %), zvyšovat úrokové sazby dál. Dnešní zvýšení není sice izolovaným krokem, ani začátkem pravidelné série zvyšování úrokových sazeb, ale spíše **demonstrací ochoty krotit inflaci i za velmi nejistých podmínek** a tím ukotvit inflační očekávání nejen na trhu ale i mezi spotřebiteli a zmírnit jejich obavy z vysoké inflace.

**Cyklus růstu úrokových sazeb bude podle našeho názoru podobně pozvolný jako v roce 2017, ale v příštím roce vzhledem i k rozvolněné rozpočtové politice, dynamickému růstu ekonomiky a inflaci nad 2% cílem, o něco agresivnější.** Na konci příštího roku očekáváme sazby na 1,75 %, na konci 2023 2,25 % a s vrcholem na úrovni 2,5 % v roce 2024.

**Koruna** byla už včera stržena k ziskům posilování maďarského forintu, který reagoval na nečekaně jesitábí komentář maďarské národní banky k budoucímu zvyšování sazeb.

Autor: Helena Horská, hlavní ekonomka

E-mail: [helena.horska@rb.cz](mailto:helena.horska@rb.cz)

Tel.: +420 725 526 678

Editor: David Vagenknecht, analytik