

Komentář - Special

Konec kurzového závazku – duben 2017



Banka inspirovaná klienty

6. dubna 2017

ČNB ukončila intervenční režim

V nejbližších 2 hodinách po konci intervenčního závazku došlo k posílení koruny k úrovni EUR/CZK 26,70, což je relativně umírněný vývoj. Guvernér uvedl, že došlo k naplnění podmínek pro udržitelné dosažení inflačního cíle.

Na tiskové konferenci guvernér ČNB nepřímo vyloučil, že by ČNB po exitu byla aktivní na trhu, což byla reakce na některé spekulace. To potvrdilo naši domněnku, že současné posílení koruny nenutí ČNB k opakovaným intervencím.

ČNB uvádí, že je připravena bránit nadměrným výkyvům kurzu. Na otázku, jak ČNB vnímá slovo nadměrnost, guvernér Rusnok žádnou bez bližší specifikaci neuvedl, pouze řekl, že hladina bolesti (pro ČNB) u pohybů ČNB je velmi vysoká.

Lze se domnívat, že ČNB by začala citlivě vnímat posilování k či pod úroveň EUR/CZK 25,0. Naopak při oslabování nad EUR/CZK 28,50 by bylo lákavé část naakumulovaných devizových rezerv rozpouštět.

V horizontu do konce roku čekáme posílení koruny směrem k EUR/CZK 26,0. Kurz ovšem zůstává pod vlivem předchozích a potenciálních budoucích intervencí ČNB a také pod vlivem spekulantů.

Ačkoliv v současnosti vidíme značná rizika významného zpomalení inflace v horizontu jednoho roku, lze s ukončením intervenčního závazku souhlasit. Česká ekonomika už takto výraznou regulaci měnového kurzu nepotřebuje.

autor: Michal Brožka
investiční stratég/chief investment analyst,
Raiffeisenbank a.s
e-mail: michal.brozka@rb.cz
tel.: +420 234 401 498, +420 724 119 739

(editor: Daniela Milučká)