

Komentář

ČNB - červen 2015

25. 06. 2015

■ ČNB hodlá nadále držet korunu slabou

Česká národní banka na dnešním zasedání nezměnila dle očekávání ani úrokové sazby ani nastavení intervenční úrovně pro kurz na úrovni EUR/CZK 27,0.

Ani tisková konference nepřinesla významnější překvapení. ČNB obecně vyjádřila spokojenost s vývojem ekonomiky s tím, že ekonomika i inflace rostou rychleji, než se čekalo. Nicméně rizika současné prognózy jsou hodnocena členy bankovní rady jako vyrovnaná. ČNB opět ujišťovala finanční trh o odhodlanosti udržovat korunu slabou nad úrovní EUR/CZK 27,0 nejméně do druhé poloviny roku 2016 s tím, že může tento závazek posunout v případě potřeby. S ohledem na příznivý vývoj ekonomiky se ovšem pravděpodobnost posunutí tohoto závazku snížila.

S ohledem na aktuální silné úrovně koruny vůči euru jsme před zasedáním vnímali rostoucí pravděpodobnost určité formy slovní intervence proti koruně za účelem jejího oslabení. Ničeho takového jsme se ale nedočkali. Pouze v odpovědi na dotaz guvernér potvrdil provedení technické změny, která by umožnila stanovení povinných minimálních rezerv bank při zavedení záporných úrokových sazeb. Ani toto však nelze chápat jako snahu v tuto chvíli intervenovat vůči koruně.

Nadále čekáme, že ČNB bude udržovat kurz nad hladinou EUR/CZK 27,0 do druhé poloviny roku 2016. Těžko však věřit, že by opouštění režimu intervencí bylo hladké a bez překvapení.

Michal Brožka, hlavní analytik/chief analyst Raiffeisenbank a.s.

+420 234 401 498, +420 724 119 739