

Komentář

ČNB - září 2015

24. 09. 2015

Česká národní banka nemá důvod něco měnit

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

Ačkoliv ekonomika podává mnohem větší výkon, než se čekalo, inflace je díky poklesu cen komodit a potravin stále velmi nízko, což platí i pro eurozónu. Domácí ekonomika se pohybuje proinflačním směrem a růst mezd zrychluje. Ale dokud nebude zřejmé, že inflace poroste i v eurozóně, tak se bude ČNB spoléhat na konvergenci přes inflační diferenciál. Podstatnou otázkou do hádanky, kdy a jak bude česká koruna posilovat, zůstává inflace v eurozóně. Ovšem nízké ceny ropy a dalších komodit pro Evropu znamenají pokračující expanzi, která by ovšem v čase měla tlačit i na růst cen. Dnes zveřejněný IFO index podnikatelské důvěry v Německu ale signalizuje pokračující expanzi nejvýznamnějšího članku evropské ekonomiky.

Nadále čekáme, že se ČNB bude snažit udržovat kurz nad hladinou EUR/CZK 27,0 do druhé poloviny roku 2016 a poté nechá korunu posílit. Proces opouštění režimu intervencí ale nebude nic jednoduchého. Prognózovat devizové kurzy je většinou velmi těžké a na trhu, který je zdeformovaný intervencemi to platí o to víc. A ČNB bude zřejmě kurz ovlivňovat i po opuštění intervencí.

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

+420 234 401 498, +420 724 119 739