

22. prosince 2016

ČNB STÁLE VYČKÁVÁ, KLÍČOVÁ BUDE INFLACE NA ZAČÁTKU ROKU

Česká národní banka na dnešním zasedání v souladu s očekáváním trhu ponechala úrokové sazby beze změny (2T reposazba i diskontní sazba na 0,05 %) a nezměnila ani svůj kurzový závazek „intervenovat na devizovém trhu na oslabení kurzu koruny tak, aby udržovala kurz koruny vůči euru poblíž hladiny 27 CZK/EUR“.

Ani od tiskové konference ve 14:15 a zveřejnění situační zprávy zásadní změny nečekáme. Tzn. ČNB bude stále uvádět, že neopustí používání měnového kurzu alespoň do druhého čtvrtletí roku 2017. I když zde by mohla jednoznačněji uvést, že neopustí právě kurzový závazek na úrovni EUR/CZK 27,0 dříve než ve druhém čtvrtletí z důvodu větší jednoznačnosti interpretace závazku. Nejpravděpodobnější datum opuštění závazku v polovině roku 2017 by z hlediska ČNB zatím nemělo doznat zásadní změny.

Klíčovým aktérem nyní bude vývoj inflace. Ta se již nyní nachází 50bp nad prognózou ČNB a dle naší prognózy začátkem roku vystoupá do těsné blízkosti dvouprocentního inflačního cíle. Inflace za leden s sebou tradičně přináší změny cenů řady firem a je tak náchylná k překvapení (oběma směry).

Opuštění kurzového závazku čekáme i nadále ve druhé polovině příštího roku ovšem rizika pro načasování jsou značná. Zejména rychlejší inflace na počátku roku by mohla vést ke spekulacím na možný rychlejší konec závazku například již v dubnu.

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: Monika Junicke)