

4. května 2017

☒ ČNB připustila, že čeká posílení koruny

Rozhodnutí ČNB ponechat dnes úrokové sazby beze změny bylo jednomyslné.

Nová prognóza ČNB se posunula blíže našemu očekávání. Inflace na začátku roku 2018 dle nové prognózy ČNB bude poblíž 2,0 %, což oproti předchozí prognóze představuje snížení o 0,5 procentního bodu. V souladu s tím je i nižší výhled na úrokové sazby Pribor. Od těch nicméně prognóza ČNB čeká pozvolné zvyšování již od třetího čtvrtletí letošního roku.

Guvernér Rusnok na tiskové konferenci připustil, že i ČNB očekávala, že ke kýženému zpřísnování měnových podmínek dojde v tuto chvíli prostřednictvím posílení koruny. Pokud k takovému zpřísnění měnových podmínek nedojde, a bude potřeba, se chce ČNB posunout k „normálu“ a zváží odpoutání úrokových sazeb od současné nulové hranice.

Ačkoliv současná prognóza vyznívá mírněji než předchozí, ponechal guvernér možnost brzkého zvýšení úrokových sazeb ve hře. Současně ale guvernér uvedl, že prognóza počítá s posílením koruny. Nicméně tato prognóza nepočítá s tím, že posílení koruny je tlumeno překoupeností trhu. Naskytá se tedy otázka, zda ČNB tuto „překoupenost“ trhu nebude tlumit. Je-li trh překoupený, necítí se ČNB přeprodaná? Je pravděpodobné, že i uvnitř ČNB tato debata proběhne. Blížší informace by mohlo přinést zítřejší setkání ČNB s analytiky.

Prozatím ponecháváme naši prognózu, která počítá s kurzem EUR/CZK 25,90 na konci roku 2017 a s růstem úrokových sazeb ve druhém čtvrtletí 2018, beze změny. Měnová politika je v současnosti uvolněnější, než ekonomika potřebuje, k přitažení tak v první fázi dojde buď pouze přes kurz anebo za účasti zvýšení úrokových sazeb, které by pravděpodobně vedly i k posílení koruny. My spíše sázíme na kurz.

Koruna reagovala mírným oslabením k EUR/CZK 26,85.

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

(editor: Daniela Milučká)