



## Asociace exportérů

21. 6. – 25. 6. 2021

- **Bankovní rada ČNB na červnovém zasedání nepřekvapivě zvýšila úrokové sazby**
- **Důvěra v domácí ekonomiku v červnu vzrostla na hodnotu 104,0 bodu – více jak dvouleté maximum**

Koruna se na úvod tohoto týdne nacházela těsně pod hladinou 25,60 CZK/EUR (nejslabší hodnoty koruny od poloviny května). Následně však koruna poměrně prudce posilovala v očekávání na výsledek středečního zasedání ČNB. S ohledem na zvýšení sazeb a jestřábí vzkaz z ČNB koruna sice ještě dokázala posílit, ale testovat letošní maximum z první poloviny června nedokázala.

**Bankovní rada ČNB na červnovém zasedání v souladu s předpoklady přistoupila ke zvýšení úrokových sazeb.** ČNB se tak společně s maďarskou MNB zařadila mezi centrální banky vyspělých zemí, které jako první zahájily post-pandemický cyklus utahování měnové politiky. Naposledy ČNB úrokové sazby zvyšovala v únoru 2020, tj. těsně před vypuknutím pandemie Covidu19 v Evropě. ČNB konkrétně zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 0,50 %, lombardní sazbu rovněž o 25 bazických bodů na 1,25 % a diskontní sazbu ponechala beze změny.

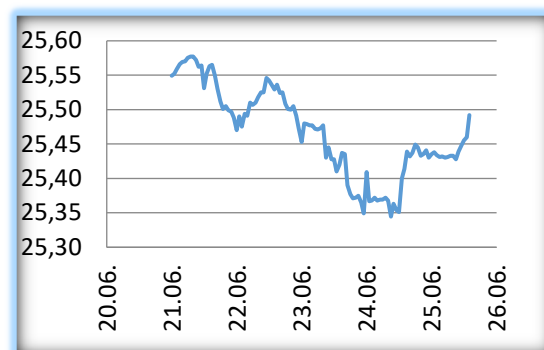
Důvodem pro zvýšení sazeb je kombinace faktorů – ústup pandemie, silné hospodářské oživení a rychlý růst spotřebitelské inflace včetně obav z růstu inflačních očekávání. Situace na pracovním trhu navíc vytváří vhodné předpoklady pro rychlejší růst mezd v nadcházejících čtvrtletích. Pro zvýšení sazeb hlasovali čtyři členové bankovní rady a překvapivé bylo to, že jeden člen hlasoval pro zvýšení sazeb dokonce o 50 bazických bodů. Dva členové bankovní rady hlasovali naopak pro ponechání sazeb beze změny. Velice pravděpodobně se jednalo o O. Dědka a A. Michla.

**Klíčovým sdělením je, že byla potvrzena platnost květnové makroekonomické prognózy ČNB, která nastiňuje trojí zvýšení úrokových sazeb v letošním roce v souhrnu o 75 bazických bodů.** V tomto směru je nutné, aby byly splněny předpoklady pokračujícího hospodářského oživení a ústupu pandemie. Guvernér J. Rusnok dokonce nevyloučil, že se ve druhé polovině letošního roku budou sazby zvyšovat dokonce na každém měnověpolitickém zasedání, což by znamenalo v souhrnu růst sazeb o

100 bazických bodů. To však podle mě není pravděpodobné, a to i z toho důvodu, že **červnové zasedání bankovní rady vytvořilo ideální podmínky pro posilování koruny vůči euru v několikaměsíčním nadhledu a silnější koruna bude zároveň tlumit potřebu zvyšovat úrokové sazby takto prudce.** Očekávám, že ČNB bude úrokové sazby zvyšovat i ve druhé polovině roku, a to konkrétně dvakrát, když hlavní neznámou zůstává vývoj pandemie.

Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku se v červnu dále zvýšila o 4,3 bodu m/m na hodnotu 104,0, a to jak mezi podnikateli (103,7), tak i mezi spotřebiteli (105,5). Silný růst důvěry si konkrétně připsala odvětví průmyslu, obchodu i vybraných služeb. Jen mírný růst důvěry si připsalo stavebnictví, kde je však hodnota indikátoru silně nadprůměrná. Společným znakem je v červnu lepší hodnocení současné poptávky ze strany podnikatelských subjektů s výjimkou stavebnictví. Mezi spotřebiteli se v červnu dále snížily obavy z růstu nezaměstnanosti, avšak vzrostly obavy z růstu spotřebitelské inflace. V souhrnu červnová čísla důvěry naznačují silný růst domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí letošního roku, což by na začátku července měly potvrdit i tvrdé květnové statistiky z průmyslu či maloobchodu.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 25. 6. 2021