



## Asociace exportérů

17. 12. – 31. 12. 2018

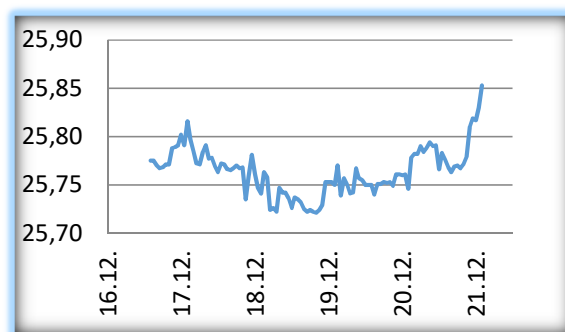
- **Bankovní rada ČNB nepřekvapila a ponechala úrokové sazby beze změny**
- **Tempo zvyšování úrokových sazeb v roce 2019 bude primárně odvislé od kurzu koruny a vývoje vnějšího ekonomického prostředí**

Hlavní domácí makroekonomickou událostí bylo v tomto týdnu čtvrtěční zasedání bankovní rady ČNB. Ta podle předpokladu tentokrát úrokové sazby ponechala beze změny, když pro zvýšení sazeb hlasovali dva členové z celkem sedmičlenné rady. **V letošním roce ČNB zvedla sazby celkem pětkrát v souhrnu o 1,25procentního bodu, což je v Evropě rarita. Většina evropských centrálních bank totiž se změnou měnověpolitických parametrů vyčkává na Evropskou centrální banku a do zvyšování sazeb se rozhodně nehrne.** Velmi dobře je toto vidět ve středoevropském regionu a v rozdílném přístupu ČNB ve srovnání s maďarskou MNB a polskou NBP.

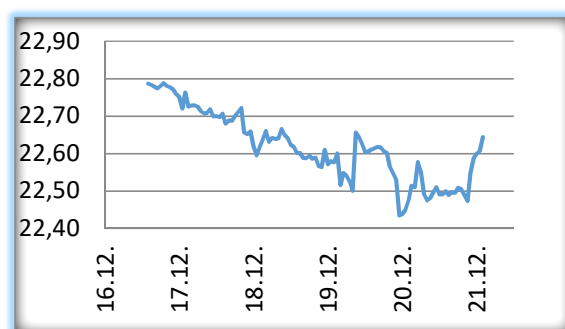
Na čtvrtěční tiskové konferenci guvernér J. Rusnok uvedl, že další zvýšení sazeb bude v příštím roce zřejmě nezbytné, avšak v pozvolnějším tempu než letos. Kolikrát v příštím roce bude ČNB sazby zvyšovat je nyní obtížné určit a může to být jak pouze jedno zvýšení o 0,25 p. b. (procentního bodu), tak i trojí zvýšení v souhrnu o 0,75 p. b. **Základní scénář je následující: ČNB zvýší sazby ještě na únorovém zasedání, kdy bude mít k dispozici i novou makroekonomickou prognózu a následný vývoj sazeb se bude vyvíjet od kurzu koruny a vnějšího prostředí.** Zjednodušeně lze říci, že čím slabší bude koruna oproti prognóze, tím větší prostor bude mít ČNB ke zvýšení sazeb, a to samé platí i naopak. Oproti letošku však mohou do rozhodování ČNB významněji promluvit vnější faktory, které v závěru letošního roku působí veskrze

protiinflačně. Především cena ropy se momentálně pohybuje na výrazně slabších hodnotách oproti listopadové prognóze ČNB. O to bude zajímavější sledovat únorové zasedání ČNB.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 21. 12. 2018