



- **Spotřebitelská důvěra v březnu poklesla na nejnižší hodnoty od r. 2013**
- **Bankovní rada ČNB zvýší na březnovém zasedání úrokovou sazbu minimálně o 50 bazických bodů**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo primárně v širším okolí hladiny 24,70 CZK/EUR. Výjimkou bylo středeční dopoledne, kdy koruna krátce posílila pod hladinu 24,50 CZK/EUR. Pokud se nijak významně nezmění sentiment na finančních trzích, tak bychom až do čtvrtletního (31/3) zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) mohli vidět podobný charakter obchodování, tj. především v rozmezí 24,60 – 24,80 CZK/EUR. Následně bude pro korunu důležité, jak moc ČNB zvýší úrokovou sazbu a jaká bude její komunikace směrem k zasedání v květnu.

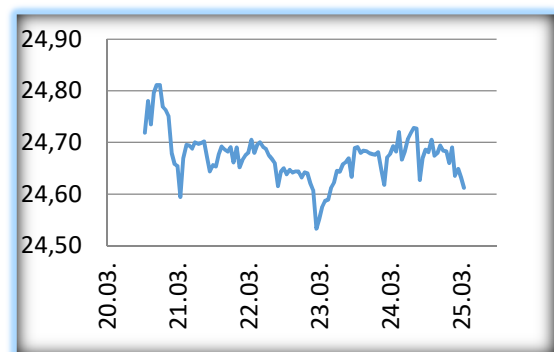
Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku v březnu kvůli dopadům války na Ukrajině nepřekvapivě poklesla o 2,6 bodu m/m na hodnotu 96,6. **Důvěra velmi prudce poklesla především mezi spotřebiteli a je nejnižší od roku 2013.** Obavy z vysoké inflace v březnu doplnily výrazně vyšší obavy domácností ze zhoršení celkové ekonomické situace i jejich vlastní finanční situace. Mezi podnikateli poklesla důvěra v průmyslu, ve stavebnictví a v obchodě, zatímco ve službách důvěra vzrostla. Společným jmenovatelem poklesu podnikatelské důvěry byla nejistota z dalšího ekonomického vývoje, což je vzhledem k aktuální situaci zcela pochopitelné. Klíčové nyní je, zda bude pokles měkkých indikátorů doprovázet i pokles tvrdých čísel z reálné ekonomiky, což se dozvíme v nejbližších měsících.

**Bankovní rada ČNB na březnovém zasedání přistoupí k dalšímu zvýšení úrokových sazeb. Nejpravděpodobnější variantou je zvýšení sazeb o 50 bazických bodů,** ale nelze vyloučit ani výraznější zvýšení o 75 bazických bodů. Hlavní úroková sazba, dvoutýdenní repo, se tak dostane minimálně na 5 %, což by byla nejvyšší hodnota od listopadu 2001. Někteří centrální bankéři navíc avizují, že 5 % není za současné situace strop. Názor bankovní rady na zvýšení sazeb však pravděpodobně bude více rozdílný, než tomu bylo na předcházejících zasedáních. Proti dalšímu rychlému zvyšování sazeb se vyjádřil guvernér J. Rusnok. Naopak trojice M. Mora, V. Benda a T. Holub avizovala ochotu zvýšit sazby minimálně o 50 bazických bodů. Jazýčkem na vahách se tak může stát viceguvernér T. Nidetzký.

Pokud jde o zbylé členy bankovní rady O. Dědka a A. Michla, tak nelze předpokládat, že by zvýšení sazeb, byť jen o 25 bazických bodů, podpořili.

Hlavním důvodem k dalšímu zvyšování úrokových sazeb zůstává i nadále prudký růst spotřebitelských cen. Inflace se v únoru s meziročním růstem o 11,1 % nacházela výrazně nad prognózou ČNB a válka na Ukrajině představuje minimálně pro letošní rok další velmi významné proinflační riziko. **Původní předpoklady o kulminaci spotřebitelské inflace v 1. čtvrtletí letošního roku jsou pasé a nyní lze očekávat, že se na inflační vrchol dostaneme až na přelomu 2. a 3. čtvrtletí. A inflace rozhodně nebude kulminovat mezi 10 – 11 %, ale minimálně v rozmezí 13 – 15 % a bohužel nelze zcela vyloučit ještě vyšší růst.** Nejistota s ohledem na extrémně volatilní ceny nejen energetických komodit je velmi vysoká. Zároveň je stále více jasné, že velmi vysoká inflace bude v ČR přetrvávat déle, než se ještě na začátku letošního roku předpokládalo.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 25. 3. 2022