

## **Závazek ČNB intervenovat v případě potřeby trvá**

*ČNB opět potvrdila, že minimálně do poloviny roku 2016 kurz koruny neposílí pod hladinu 27 Kč/€*

*Bohuslav Čížek (bcizek@spcr.cz)*

Bankovní rada ČNB potvrdila, že bude nadále používat devizový kurz jako nástroj měnové politiky. Závazek udržovat kurz koruny vůči euru poblíž hladiny 27 korun za euro trvá a ČNB je připravena intervenovat tak, aby kurz neklesl (tj. ve vztahu k euru neposílil) pod tuto hladinu.

Prohlášení bankovní rady na tiskové konferenci po skončení měnového zasedání ze dne 6.8.2015, které obsahuje kromě deklarace nastavení měnové politiky také informace o prognóze vývoje ekonomiky a inflace ČNB naleznete [zde](#).

Klíčové pro podniky je zopakování a zdůraznění Bankovní rady, že ČNB neukončí používání kurzu jako nástroje měnové politiky dříve než ve druhém pololetí roku 2016. Pro firmy je klíčová právě stabilita veličin jako jsou úrokové sazby či kurzy měn. Závazek ČNB a současný vývoj české ekonomiky naznačují, že kurz se udrží nadále velmi blízko hodnotě 27 Kč/€ směrem shora. V posledních dnech trhy několikrát tuto hladinu „otestovaly“. SP ČR věří, že ČNB nejen v rámci své kredibility, ale i v rámci zajištění určité míry stability svůj závazek do poloviny roku 2016 dodrží, když již svými výroky a politikou výrazně ovlivnila pro toto období očekávání ekonomických subjektů ohledně kurzu. I přesto, že kurz koruny by se bez intervencí / „deklarovaného závazku intervencí ČNB v případě potřeby“ nyní pohyboval na silnější úrovni.

Obtížněji predikovatelnější pro firmy a jejich plánování je však vývoj kurzu od druhé poloviny roku 2016. ČNB sice uvádí, že vzhledem k průsaku slabšího kurzu koruny do domácích cen i dalších nominálních veličin nebude po ukončení současného režimu („exit“) znamenat posílení kurzu na hodnotu před zahájením intervencí. Dle nás ale nejen při pohledu na ekonomické výsledky a vývoj inflace koruna posilovat bude. Klíčové bude, aby ČNB zamezila výraznějším volatilitám a spekulacím s „malou“ českou korunou. Nicméně není zřejmé, jak bude ČNB pojem „výraznější volatilita“ vnímat.