

## Krátka správa:

# Česká národní banka ukončila kurzový závazok

**ČNB opustila floor 27 EURCZK** Česká národní banka (ČNB) dnes ukončila svoj kurzový závazok, ktorým od novembra 2013 udržiavala českú korunu na slabších úrovniach oproti euru. Znamená to, že ČNB už nebude intervenovať, aby udržala korunu nad hranicou 27 EURCZK.

**Ukončenie závazku anticipované** Pôvodne ČNB zaviedla kurzový závazok, aby pomohla návratu inflácie a obmedzila deflačné tlaky, ale tiež takouto formou prispela k rastu domácej ekonomiky. Česká inflácia sa vo februári zvýšila na 2,5 % medziročne, pričom už v decembri dosiahla cieľ Českej národnej banky 2 %. **Bolo preto očakávané, že ČNB pristúpi k ukončeniu kurzového závazku koruny oproti euru už čoskoro.** Tvrdý závazok ČNB, že exit sa neuskutoční do konca prvého kvartálu tohto roka, centrálna banka dodržala a preto dnešné rozhodnutie nenarúša kredibilitu ČNB.

**Volatilita a množstvo zahraničného kapitálu** Zatiaľ pretrváva očakávaná mierna volatilita na trhu, ale nevidieť prehnané pohyby. V najbližších hodinách a dňoch ešte môžeme očakávať zvýšenú volatilitu, ovplyvnenú tiež veľkým množstvom zahraničného kapitálu, ktorý čakal na posilnenie českej koruny. **Vďaka dobrej cyklickej pozícii českej ekonomiky a ekonomickej konvergencii očakávame posilnenie českej koruny oproti euru.** Avšak veľké množstvo špekulatívneho kapitálu a „prekúpenosť“ koruny môžu brzdiť posilnenie CZK.

**Koruna by mohla posilniť** Naši kolegovia z Erste Group Research preto očakávajú iba mierne posilnenie o približne 2 % po opadnutí prvotnej volatility. Ku koncu roka by mohla byť koruna na úrovni 26,3 EURCZK. V nasledujúcich rokoch by česká koruna mohla ešte postupne mierne posilniť.

Silnejšia česká koruna oproti euru bude pre Slovákov znamenať drahšie nákupy v susednom Česku. Na druhej strane, Slováci pracujúci v Českej republike budú pri prepočte na eurá na tom o niečo lepšie.



## KONTAKTY

### Analýzy trhu

**Katarína Muchová** Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 [muchova.katarina@slsp.sk](mailto:muchova.katarina@slsp.sk)

**Mária Valachyová** Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 [valachyova.maria@slsp.sk](mailto:valachyova.maria@slsp.sk)

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na [research@slsp.sk](mailto:research@slsp.sk) Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.