

0 dva kroky před eurozónou

Neuplynul ani rok od konce intervenčního režimu České národní banky a tuzemský finanční „svět“ se až neuvěřitelně proměnil. Koruna je o více než 6 % silnější, úrokové sazby výrazně vyšší, a přesto se ekonomice stále velmi dobře daří. Dokonce až tak, že navzdory rostoucím nákladům firem, ať už z titulu dražších energií, nebo nedostatku zaměstnanců, zůstává inflace – jako hlavní cíl ČNB – vlastně docela nízká. Sice nad cílem, ale v podstatě jen symbolicky. Zatímco měnové podmínky v České republice se vrací do normálu, na západ od našich hranic nadále panuje tisk peněz na financování dluhů jednotlivých zemí a politika záporných úrokových sazeb s vírou, že to je právě ta cesta, která eurozónu vrátí k normálu. Evropa o normálu zatím příliš neuvažuje.

Koruna je o více než 6% silnější, úrokové sazby výrazně vyšší, a přesto se ekonomice stále velmi dobře daří.

V eurozóně se nadále a spíše jen výjimečně dodržují jednoduchá základní pravidla, nicméně pro podnikatelskou sféru – zdaleka ne jen pro tu finanční – se vymýšlejí další a mnohem složitější. Jako kdyby existovaly dva oddělené světy, kde jeden nemusí takřka nic, zatímco druhý musí stále více a ještě přitom stihnout financovat ten první. Zaklínadlem posledních deseti let se stala regulace a netradiční řešení, které se mají stát prostředkem minimalizace pravděpodobnosti jakýchkoliv budoucích krizí. Vypadá to sice spíše jako víra než skutečné řešení, a o to příjemnější je vědět, že česká ekonomika má v návratu ke skutečnému normálu alespoň v měnové politice přece jen lépe našlápnuto.

Komora.cz, březen 2018



Petr DUFEK, analytik finančních trhů ČSOB

