



- **Slabší růst průmyslové produkce v únoru nelze přeceňovat, spotřebitelé dále utrácí**
- **Uplynul rok od ukončení kurzového závazku – koruna vůči euru za tu dobu posílila o 7 %**

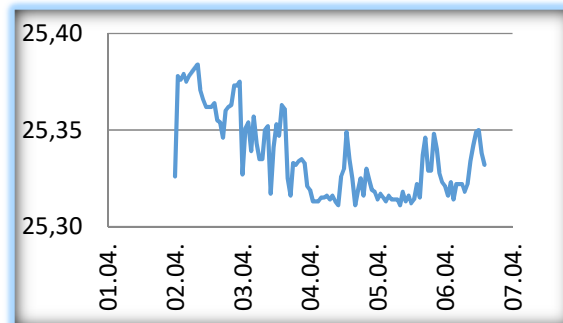
V pátek zveřejněná domácí makroekonomická data mírně zklamala. Především od průmyslu, páteře české ekonomiky, se čekal v únoru meziroční růst kolem 5 %, avšak realitou byla jen 2,7 %. Důvodem byl mírný meziroční pokles výroby automobilů o 0,2 %. Zatímco předstihové indikátory z průmyslu v podobě indexu PMI či důvěry mezi průmyslovými podniky takové zpomalení nenaznačily, tak v pátek ráno zveřejněná čísla z Německa ukázala, že i český růst průmyslu, může být nakonec slabší, což se výsledně potvrdilo. S ohledem na kapacitní omezení domácích průmyslových podniků, a i nadále solidní růst nových zakázek, však z únorového zpomalení průmyslu nelze dělat žádné vyložené negativní závěry směrem k dalším měsícům. Ostatně o tom, že letos průmysl zpomalí jsme psal v posledních měsících již mnohokrát. Směrem nahoru, růstem přes 9 %, naopak v únoru příjemně překvapilo stavebnictví.

Ve srovnání s lednem v únoru sice mírně zpomalil i meziroční růst maloobchodních tržeb, avšak nadále se pohybujeme na vysoce nadprůměrných hodnotách. Silná čísla z maloobchodu za první dva měsíce letošního roku rozhodně nejsou překvapivá. Rekordně nízká nezaměstnanost, rekordně vysoká zaměstnanost, rekordně vysoká spotřebitelská důvěra a téměř dvouciferný růst mezd – to vše jsou faktory, které se výsledně promítají do větší ochoty spotřebitelů utrácet.

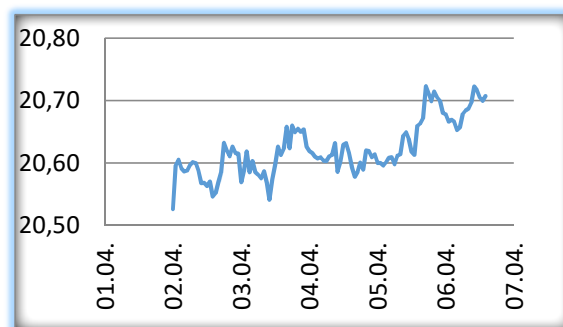
Dnes je tomu přesně rok, co Česká národní banka (ČNB) ukončila kurzový závazek a odstartovala tak současné posilování koruny, které trvá doposud. Vůči euru koruna od loňského dubna až do

začátku letošního února posílila o téměř dvě koruny (z hladiny 27 až na 25,10 CZK/EUR), tj. o 7 %. Silný růst domácí ekonomiky, přebytkový běžný účet platební bilance a růst korunových úrokových sazeb zároveň vytváří solidní předpoklad k dalšímu posilování koruny v průběhu letošního roku. Pravděpodobnost, že se koruna vůči euru bude v závěru letošního roku pohybovat hlouběji pod hladinou 25 CZK/EUR je poměrně vysoká.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 6. 4. 2018