



## Asociace exportérů

3. 1. – 7. 1. 2022

- Prudké posilování koruny na začátku letošního roku – vůči euru pod hladinou 24,50 CZK/EUR
- Průmysl se v listopadu vrátil do černých čísel – silný meziměsíční růst produkce o 4,9 %

Koruna vůči euru na úvod nové roku prudce posilovala a zkraje pátečního dopoledne zamířila pod hladinu 24,50 CZK/EUR. Koruna se tak vůči euru aktuálně nachází na 10letém maximu. **Důvody výrazného posilování koruny je nutné hledat již v předvánočním zasedání bankovní rady ČNB, na kterém centrální bankéři výrazně zvýšily úrokové sazby a navíc avizovali další rychlé utahování měnové politiky v letošním 1. čtvrtletí.** Zároveň si nelze nevsimnout, že v úvodu roku velmi prudce posilují i další středoevropské měny (maďarský forint a polský zlotý). Vzhledem k tomu, že se úrokové sazby ve středoevropských zemích nacházejí výrazně výše než v eurozóně, tak si takto prudké posilování středoevropských měn lze vysvětlit i zvýšeným zájmem zahraničních investorů o celý region.

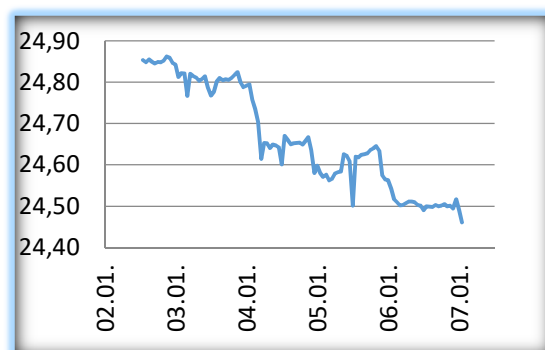
Od prosincového zasedání ČNB si koruna připsala vůči euru k dobru 3 %. Pásmo 24,40 – 24,50 CZK/EUR přitom představuje poměrně silnou rezistenci a další posilování koruny by tak mělo být těmito hladinami minimálně krátkodobě limitováno. S tak prudkým posílením koruny se zároveň zvyšuje i pravděpodobnost korekce koruny na dočasně slabší úroveň. Na druhé straně v příštím týdnu bude zveřejněna prosincová inflace, a pokud opět výrazně překvapí směrem nahoru, tak to může být pro korunu ještě impuls k dalším ziskům. Platí totiž, že čím vyšší inflace, tím vyšší pravděpodobnost, že ČNB v únoru opět razantně zvýší úrokové sazby. Oproti prosincovému zasedání ČNB je zde však přeci jen jedna zásadní změna a tou je o poznání silnější kurz koruny, než tomu bylo těsně před vánočními svátky.

Začátek letošního roku byl bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Index PMI ve výrobním sektoru v prosinci překvapivě vzrostl na 59,1 z listopadových 57,1 bodu a to především díky opětovnému růstu produkce a nových zakázek. Index PMI se tak v prosinci dostal na nejvyšší hodnotu od srpna. Pozitivem bezpochyby je i to, že některé podniky zaznamenaly zmírnění problémů v dodavatelských řetězcích. To, že se situace v průmyslu ke konci loňského roku skutečně

zlepšila, potvrdila i tvrdá čísla v podobě listopadového průmyslu. **Průmysl se v listopadu vrátil do černých čísel.** Oproti říjnu produkce vzrostla o 4,9 % a v meziročním srovnání růst činil 1,6 %. Nové zakázky vzrostly meziročně o 9,3 %. I když to na první pohled možná není tak zjevné, tak za výrazným zlepšením listopadového průmyslu stojí produkce automobilů a to i přes skutečnost, že produkce motorových vozidel meziročně o 7 % poklesla.

**Zlepšení v automobilu se pozitivně promítlo i do listopadového zahraničního obchodu, kde se poprvé od května obchodní bilance dostala do přebytku (5,7 mld. korun).** K přebytkové obchodní bilanci přispěl i meziročně vyšší přebytek obchodu s elektřinou. Na druhé straně celkové saldo zahraničního obchodu negativně ovlivňoval vyšší dovoz ropy a zemního plynu, dražší základní kovy a také prohloubení schodku obchodu s počítači. Export v listopadu vzrostl o 8,1 % r/r a import o 17,1 % r/r. Stavební produkce v listopadu meziměsíčně stagnovala a meziročně vzrostla o 2,0 %. Růst hrubého domácího produktu ve 3. čtvrtletí byl finálně zvýšen na 3,3 % oproti listopadovému odhadu 3,1 %.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 7. 1. 2022