



Asociace exportérů

2. 1. – 4. 1. 2019

- **Koruna vůči euru v úvodu nového roku nejsilnější za poslední více jak tři měsíce**
- **Nepřilíh optimistický začátek letošního roku v podobě poklesu indexu PMI pod hladinu 50 bodů**

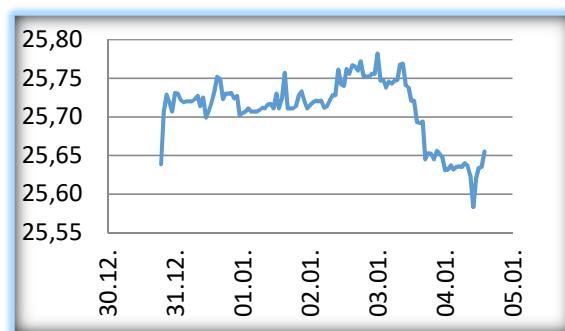
Koruně se v úvodu nového roku dařilo. Během čtvrtku zamířila pod hladinu 25,70 CZK/EUR na nejsilnější hodnoty od konce září a v pátek dopoledne dokonce testovala úroveň 25,60 CZK/EUR. Je to docela zajímavé, protože domácí makroekonomická data ani sentiment na globálních finančních trzích posílení koruny příliš nenahrávají.

S nadsázkou lze říci, že se koruna snaží naplnit listopadovou prognózu ČNB, ve které je průměrný kurz pro 1. čtvrtletí letošního roku vymezen úrovní 25,10 CZK/EUR a pro 2. čtvrtletí dokonce úrovní 24,70 CZK/EUR. Zde je nutné zmínit, že i v loňském roce měla koruna podle prognóz ČNB posilovat, avšak realita byla odlišná. Koruně v loňském roce nepomohlo ani rychlé zvyšování úrokových sazeb ČNB a tím pádem otevírající se úrokový diferenciál ve prospěch české měny ani přebytekový běžný účet platební bilance a rychlejší růst HDP oproti eurozóně. Za jeden z klíčových důvodů, proč loni koruna neposilovala, lze označit určitou averzi finančních trhů k měnám emerging markets (EM), kam je nadále řazena i česká měna. Určitá nechuť směrem k EM měnám je logická. Proč by měli investoři podstupovat za vyšší výnos vyšší riziko, když Americká centrální banka (Fed) loni dále zvyšovala sazby a nabízela tak vyšší výnos s nižším rizikem. **A klíčem k letošnímu vývoji koruny bude velmi pravděpodobně opět převládající nálada na finančních trzích, když domácí makroekonomická data budou i nadále spíše upozaděna.**

Z pohledu domácích makroekonomických statistik letošní rok nezačal vůbec dobře, když index PMI za prosinec poprvé od července 2016

skončil pod hladinou 50 bodů, která je předělem mezi růstem a poklesem výroby. Podnikatelská důvěra ve zpracovatelském průmyslu je podle indexu PMI dokonce druhá nejnižší od prosince 2012. Pod prosincové snížení PMI se podepsal pokles výroby, a především další pokles objemu nových zakázek. Znepokojující je především pokračující prudký pokles nových zakázek ze zahraničí, který do značné míry souvisí s problémy automobilového sektoru. Hodně důležité bude sledovat, zda se citelné zpomalení průmyslu, které indikuje PMI, projeví i v tvrdých datech (průmyslová produkce) a také to, zda se index PMI pod hladinou 50 bodů udrží i v nadcházejících měsících. **Vývoj PMI v eurozóně bohužel ukazuje spíše na druhou možnost, tj. na to, že setrvání PMI pod či těsně nad 50 body nebude jen jednoměsíční záležitostí.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 4. 1. 2019