



## Asociace exportérů

13. 1. – 17. 1. 2020

- **Koruna vůči euru na post-intervenčním maximu a na nejsilnější hodnotě od ledna 2013**
- **Spotřebitelská inflace v prosinci zrychlila na 3,2 % r/r**

Česká měna zatím prožívá mimořádně úspěšný start do nového roku. **V tomto týdnu koruna vůči euru posílila těsně pod hladinu 25,10 CZK/EUR na post-intervenční maximum a na nejsilnější úroveň od ledna 2013.** Za dva týdny letošního roku si tak přispála k dobru více jak 1 %. Po dlouhé době je koruna rovněž výrazně silnější ve srovnání s prognózou České národní banky (ČNB). V pátek zkraje odpoledne se obchodovalo lehce pod hladinou 25,20 CZK/EUR.

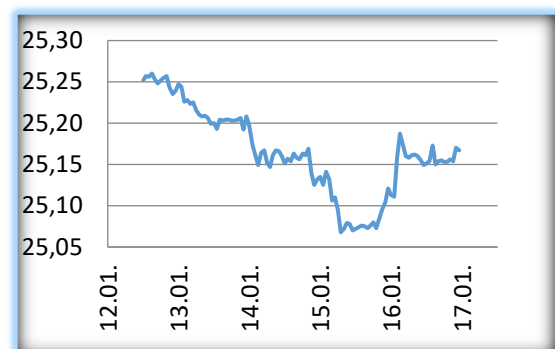
Bude aprece české měny v dalších týdnech a měsících pokračovat? Ve druhé polovině ledna rozhodně nelze vyloučit další posílení koruny a testování hranice 25 CZK/EUR, případně i posílení koruny pod zmíněnou 25. **Z několikaměsíční perspektivy je však pravděpodobnější návrat koruny na slabší hodnoty směrem k hladině 25,50 CZK/EUR.** Přeci jen sentiment na finančních trzích je vrtkavý a rizika ve vnějším i domácím prostředí rozhodně zcela nevymizely. Na současné posílení koruny tak lze pohlížet více jako na dočasné než jako na začátek dlouhodobého posilujícího trendu. Na ten si podle mě budeme muset ještě počkat.

Na výrazně silnější korunu v tomto týdnu reagovali i členové bankovní rady ČNB. Podle nich bude právě díky silnějšímu kurzu koruny a rychlejšímu růstu spotřebitelské inflace únorové zasedání ČNB živější, než je obvyklé. Pro zvýšení sazeb nepochybně zvedne ruku V. Benda. Naopak guvernér J. Rusnok akcentoval stabilitu sazeb.

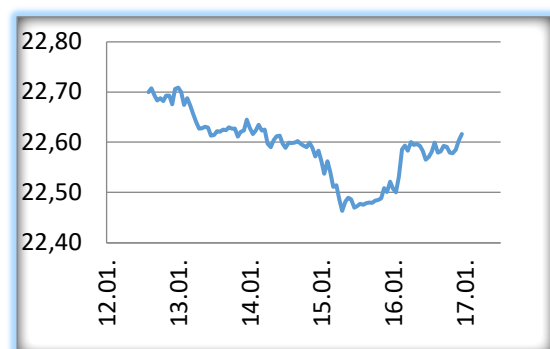
**Z nových domácích makroekonomických statistik spotřebitelská inflace v prosinci zrychlila na 3,2 % r/r a nad 3 % se pravděpodobně udrží i na začátku roku letošního.** Přesto podle mě není příliš pravděpodobné, že ČNB na tříprocentní inflaci

zareaguje zvýšením úrokových sazeb. Za prvé proto, že ČNB může změnou sazeb ovlivnit především vývoj inflace na horizontu měnové politiky, což je první polovina roku 2021. Na aktuální inflaci však ČNB páky nemá. Za druhé proto, že současné posílení koruny tzv. utahuje domácí měnové podmínky a snižuje potřebu zvyšovat sazby. Stabilita úrokových sazeb zůstává podle mě nadále nejpravděpodobnějším scénářem minimálně pro první polovinu letošního roku.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



12:00 SEČ, 17. 1. 2020