



Asociace exportérů

20. 1. – 24. 1. 2020

- **Koruna vůči euru v tomto týdnu opět o něco vylepšila své post-intervenční maximum**
- **Celková důvěra v domácí ekonomiku se v lednu mírně snížila, a to především kvůli poklesu důvěry mezi spotřebiteli**

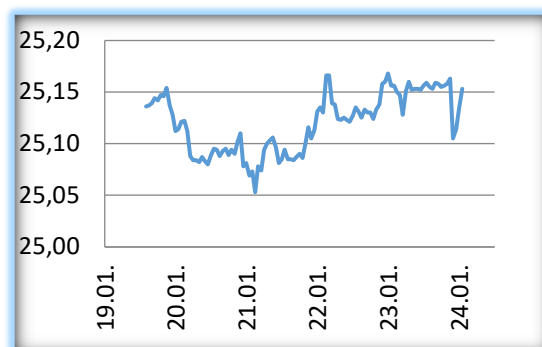
Koruna vůči euru v úterý posílila až těsně nad hranici 25 CZK/EUR a opět tak o něco vylepšila svoje letošní a zároveň i post-intervenční maximum. Silnější byla naposledy v prosinci 2012. Jinak v tomto týdnu převažovaly obchody v rozmezí 25,10 – 25,18 CZK/EUR.

Únorové zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) se blíží a své názory na měnovou politiku prezentoval další z centrálních bankéřů a to konkrétně T. Holub. Ten na dvou posledních zasedáních hlasoval pro vyšší sazby. Směrem k únoru nastínil, že vidí hodně vyrovnané důvody jak pro ponechání úrokových sazeb beze změny, tak i pro jejich zvýšení o 0,25 procentního bodu. Jako protiinflační faktor T. Holub zmínil aktuálně silnější kurz koruny, protiinflačním faktorem již delší dobu poté zůstává nejistý hospodářský vývoj v zahraničí, byť se některé nejistoty (brexit, další eskalace obchodního protekcionismu) v závěru loňského roku snížily. **I pokud by T. Holub v únoru hlasoval pro vyšší sazby společně s V. Bendou, tak to s největší pravděpodobností stačit nebude, protože nadpoloviční většina bankovní rady se i nadále přiklání spíše ke stabilitě sazeb pro větší část letošního roku.**

Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu víceméně prázdný. Výjimkou byl lednový konjunkturální průzkum, podle kterého se celková důvěra v domácí ekonomiku snížila o 1,0 bodu m/m na hodnotu 98,1. **Za lednovým snížením celkové důvěry stojí především výrazný pokles důvěry mezi spotřebiteli** (pokles o 5,2 bodu m/m na hodnotu 104,8), zatímco důvěra mezi podnikateli se snížila jen minimálně (o 0,1 bodu m/m na hodnotu 96,7 bodu). Mezi spotřebiteli v lednu výrazně vzrostly obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace. Zvláštní však je, že obavy z růstu nezaměstnanosti se u

spotřebitelů téměř nezměnily a úmysl spořit se dokonce snížil. Přirozenou reakcí na nárůst obav ze zhoršení ekonomické situace by přitom měla být větší tendence ke spoření se snahou o vytvoření dostatečného finančního polštáře. Detailnější pohled na důvěru mezi podnikateli ukázal v lednu na pokles důvěry v průmyslu a ve stavebnictví a naopak na zvýšení důvěry v obchodu a ve službách.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 24. 1. 2020