



## Asociace exportérů

21. 1. – 25. 1. 2019

- **Ekonomická aktivita v eurozóně včetně Německa i na začátku letošního roku dále zpomaluje**
- **Situace v průmyslu je na základě konjunkturálního průzkumu nejhorší od října 2013**

Po zveřejnění nepříliš optimistických dat z eurozóny vyvstává otázka, zda má koruna za současné situace vůbec prostor k výraznějším ziskům nebo je pravděpodobnější, že se bude podobně jako ve druhé polovině loňského roku pohybovat převážně v rozmezí 25,50 – 26 CZK/EUR. Hospodářský vývoj v eurozóně totiž zcela nekompromisně ukazuje na zpomalení ekonomické aktivity, a to včetně Německa (Ifo, PMI). To samozřejmě má a bude mít dopady i na českou ekonomiku a tím pádem i na rozhodování bankovní rady České národní banky (ČNB). ČNB tak bude na únorovém zasedání řešit dilema, zda domácí proinflační faktory jsou natolik silné, že předčí i kumulaci negativních vnějších protiinflačních faktorů z eurozóny. Zatímco většina členů bankovní rady se v letošním roce zatím vyjadřovala směrem k únoru dost jednoznačně (zvýšení sazeb), tak v tomto týdnu T. Holub prohlásil, že mohou uplynout dvě či tři zasedání bankovní rady, než ta opět zvedne úrokové sazby. **Za této situace může být pro korunu celkem problematické výrazněji posílit a významnější změny navíc pravděpodobně přinese i nová makroekonomická prognóza ČNB.** Momentálně, před únorovým zasedáním ČNB, sice nemá příliš smysl dělat zásadní změny v prognóze na kurz koruny, avšak je zřejmé, že pravděpodobnost jejího rychlého posílení k hladině 25 CZK/EUR se snižuje.

Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu poměrně prázdný a jedinou významnější statistikou byl konjunkturální průzkum. Souhrnná ekonomická důvěra se v lednu mírně snížila, když se jednalo o třetí měsíc poklesu v řadě. Důvěra poklesla mezi podniky v průmyslu, v obchodu a ve

službách, zatímco ve stavebnictví pokračoval růst důvěry. **Situace v průmyslu je z tohoto pohledu nejhorší od října 2013 a v obchodu od listopadu 2014. Pokles důvěry v průmyslu víceméně koresponduje s výrobním indexem PMI, který v prosinci zamířil pod hladinu 50 bodů, když lednový PMI pro ČR ještě nebyl zveřejněn.** Za hlavní bariéru růstu produkce průmyslové podniky i nadále považují nedostatek zaměstnanců a potom nedostatečnou poptávku a nedostatek materiálu. Pro úplnost dodávám, že spotřebitelská důvěra se v lednu nezměnila a nadále se nachází na nadprůměrně vysokých hodnotách, avšak zároveň je nutné zdůraznit, že mezi spotřebiteli došlo k nárůstu obav ze zvýšení nezaměstnanosti a růstu cen.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 25. 1. 2019