



Asociace exportérů

10. 1. – 14. 1. 2022

- **Koruna vůči euru posiluje na 24,30 CZK/EUR, na 12leté maximum**
- **Spotřebitelská inflace v prosinci zrychlila na 6,6 % r/r a v souhrnu za loňský rok činila 3,8 %**

Koruna v první polovině tohoto týdne dále posilovala a dostala se až na úroveň 24,30 CZK/EUR, což je nejsilnější hodnota české měny od srpna 2012. Ve druhé polovině týdne však došlo ke korekci a koruna odevzdala část letošních zisků. Zkraje pátečního odpoledne se pohybovala na úrovni 24,50 CZK/EUR. Vzhledem k výrazně pozitivnímu úrokovému diferenciatu, který se po únorovém zasedání bankovní rady ČNB ještě rozšíří, je pravděpodobné, že koruna dokáže dosavadní letošní zisky dále navýšit. **Hladina 24 CZK/EUR je tak v ohrožení**, přičemž je obtížné říci, zda k tomu dojde ještě během ledna či až v únoru. Každopádně **s ohledem na měnovou politiku ČNB předpokládám, že nejvýraznější zisky si koruna připiše v 1. čtvrtletí, což koresponduje i s posílením české měny na začátku roku.**

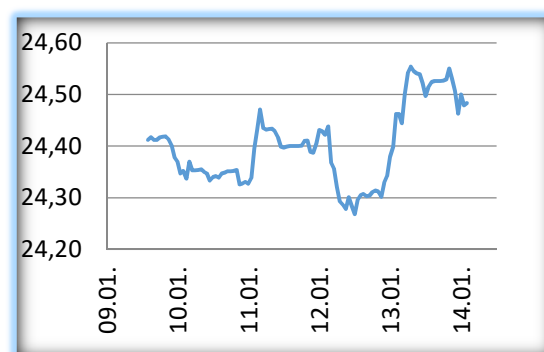
Domácí makroekonomickou statistikou číslo jedna byla v tomto týdnu bezpochyby prosincová spotřebitelská inflace. Růst spotřebitelských cen meziročně zrychlil na 6,6 % a oproti listopadu došlo k nárůstu o 0,4 %. Zde je třeba připomenut, že v prosinci, stejně jako v listopadu, meziroční růst inflace zkreslovalo dočasné zavedení nulové DPH na elektřinu a zemní plyn. Bez tohoto mimořádného vlivu by meziročně spotřebitelské ceny vzrostly v prosinci o necelých 8 %. **V souhrnu za celý loňský rok inflace vzrostla o 3,8 %, což je nejvyšší hodnota od roku 2008.**

Na meziměsíčním i meziročním růstem spotřebitelských cen se v prosinci podílela většina oddílů spotřebního koše. V meziměsíčním srovnání lze poté zdůraznit potraviny, které začaly poměrně svižně zdražovat. V meziročním srovnání do celkové inflace v prosinci přispívalo až na výjimky (pošty a telekomunikace) téměř vše. Nejvíce oddíl doprava a to především kvůli meziročně výrazně vyšším cenám pohonných hmot. Meziročně jsou ceny vyšší v oddílu bydlení, voda, energie a paliva a to zejména kvůli imputovanému nájemnému (14,7 % r/r). Ceny zboží úhrnem vzrostly o 5,8 % a ceny služeb o 7,8 %.

Nejprudší meziroční nárůst cen je však ještě před námi. **Na začátku letošního roku je totiž nutné počítat s razantním nárůstem cen energií, což meziroční inflaci vystřelí až k 9 % a zcela vyloučit nelze ani dvouciferný nárůst.** Pozitivem v tomto směru je alespoň to, že inflace by měla kulminovat na začátku letošního roku a od 2. čtvrtletí a následně ve druhé polovině letošního roku zpomalovat. Odhadovat celkovou inflaci pro letošní rok je obtížné, ale růst mezi 6 – 7 % lze považovat za reálný. V roce 2008 inflace činila 6,3 % a letos tak toto číslo může být překonáno. **Těžištěm inflace v letošním roce budou náklady spojené s bydlením, primárně energie.**

Členové bankovní rady ČNB, kteří se v tomto týdnu vyjadřovali k měnové politice, vesměs potvrdili, že nás v únoru čeká další výrazné zvýšení úrokových sazeb a hlavní sazba by se tak mohla dostat až k 5 %. Rozdělení bankovní rady ohledně dalšího nastavení měnověpolitických parametrů v poměru 5 ku 2 zůstává beze změny. Podle mě však bude muset ČNB na začátku února výrazněji přihlédnout i ke kurzu koruny.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 14. 1. 2022