



- Koruna – pro první polovinu letošního roku se rýsuje obchodování na slabších hodnotách
- Slabá čísla z průmyslu pokračují – index PMI ve výrobě v prosinci poklesl na 41,8 bodu

Obchodování koruny vůči euru se v úvodním týdnu nového roku odehrávalo primárně v rozmezí 24,60 – 24,70 CZK/EUR, tj. v blízkosti loňských minim a víceméně na hodnotách, na kterých Česká národní banka (ČNB) masivně intervenovala v období květen až září r. 2022.

Co očekávat od koruny v letošním roce? Pokud vyjdu z předpokladu, že koruna má v období stagnace či poklesu tuzemské ekonomiky většinou tendenci oslabovat nebo minimálně neposilovat, tak se pro první polovinu letošního roku rýsuje obchodování koruny na slabších hodnotách. Reálné je oslabení koruny k hladině 25 CZK/EUR a v případě déle utlumené tuzemské ekonomiky i výše nad hladinu 25 CZK/EUR.

Aktuální čísla z domácí ekonomiky zůstávají tristní (prosincový PMI ve výrobě), české spotřebitele zatím pesimismus neopouští (pokles spotřebitelské důvěry v prosinci) a k brzkému výraznějšímu oživení tuzemské ekonomiky zůstávám zatím rovněž skeptický. Vnější prostředí, hlavně Německo, zatím taky nijak optimisticky nevypadá. ČNB navíc začala snižovat úrokové sazby. Vzhledem k ustupující inflaci a utlumené ekonomice podle nás snižování sazeb ze strany ČNB v období březen až srpen výrazně zrychlí a dojde k zúžení pozitivního úrokového diferenciálu mezi korunovými a eurovými sazbami. **K posílení koruny, respektive spíše k udržitelnému návratu koruny v průměru k hladině 24,50 CZK/EUR by mohlo dojít až v průběhu druhé poloviny letošního roku**, a to za předpokladu, že se začne zlepšovat kondice české ekonomiky i situace ve vnějším prostředí, především v Německu.

Z domácích makroekonomických statistik byl v tomto týdnu zveřejněn index PMI ve výrobě za prosinec (pokles na 41,8 z listopadových 43,2 bodu). **PMI navíc nadále zůstává hluboko pod neutrální hladinou 50 bodů.** Základní parametry PMI se nemění – pokračující pokles výroby a nových zakázek (v prosinci rychlejší tempem), rychlejší redukce pracovních míst a zásob. A podle nás ještě minimálně 1. čtvrtletí letošního roku nějaké zlepšení v tomto směru nepřinese, když

průmyslové podniky budou i nadále bojovat se slabou zahraniční poptávkou a vysokými cenami energií.

Ministerstvo financí ČR zveřejnilo schodek státního rozpočtu za loňský rok, který činil 288,5 mld. korun a hospodaření se tak těsně vešlo do limitu (plánovaný schodek 295 mld. korun). Mírně pod plánem skončila jak příjmová, tak i výdajová strana rozpočtu, tj. vybralo se méně, ale také se méně utratilo. Výrazně méně se vybralo na dani z neočekávaných zisků a nadměrných příjmů při výrobě elektřiny (60 mld. místo 100 mld. korun) a to především u bank (jen necelá 1 mld. korun). Celkový státní dluh na konci loňského roku činil 3,111 bilionu korun. Pro letošek je naplánován schodek státního rozpočtu na 252 mld. korun. Všechna absolutní čísla je nutné brát v kontextu velmi vysoké inflace posledních dvou let. Relativní ukazatele např. poměr schodku k celkovému dluhu vypadají přeci jen méně strašidelně.

Hrubý domácí produkt (HDP) ve 3. čtvrtletí finálně - 0,6 % k/k a -0,8 % r/r. Domácnosti se i nadále nacházely v úsporném módu a šetřily. Reálná spotřeba domácností na obyvatele poklesla o 0,3 % k/k a o 5,2 % r/r. Míra úspor domácností vzrostla na 18,7 %. Ziskovost nefinančních podniků zůstala ve vztahu k dlouhodobému průměru vyšší (míra zisku ve 3. čtvrtletí činila 48,5 %). Je nutné brát v úvahu, že tento údaj nebere v potaz velikost ani odvětví, ve kterém firmy podnikají.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

