



## Asociace exportérů

30. 12. 2019– 3. 1. 2020

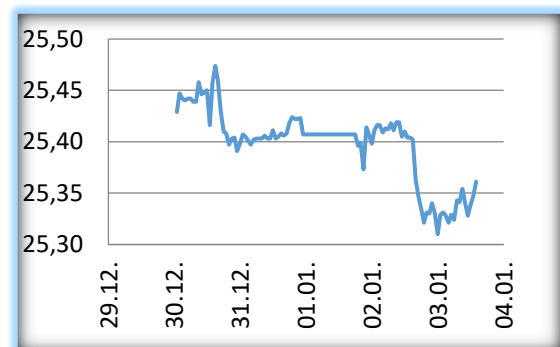
- **Svižný začátek nového roku – koruna pod hladinou 25,40 CZK/EUR na 19měsíčním maximu**
- **Další zpomalení domácí ekonomiky v 1. polovině letošního roku nás nemine**

Nový rok s českou měnou začal pěkně svižně. **To, co se se koruně nepovedlo za celý minulý rok se jí podařilo hned zkraje nového roku – posílit hlouběji pod hladinu 25,40 CZK/EUR.** Koruna se tak po dlouhé době drží se svými hodnotami pod prognózu České národní banky (ČNB), když i ve 4. čtvrtletí loňského roku byl její průměrný kurz silnější (25,40 CZK/EUR), než byla prognóza ČNB (25,70 CZK/EUR). Pro déletrvajícím posílení koruny by se však podle mě muselo sejít hned několik faktorů (pokračující silný optimismus na finančních trzích, výraznější zvýšení expozice investorů na koruně a významně pozitivnější zprávy z české ekonomiky), které může být obtížné splnit. Pravděpodobnější je tak spíše varianta, že se koruna v několikátýdenním nadhledu posune zpět do pásma 25,40 – 26 CZK/EUR, kde by se měla pohybovat po větší část letošního roku.

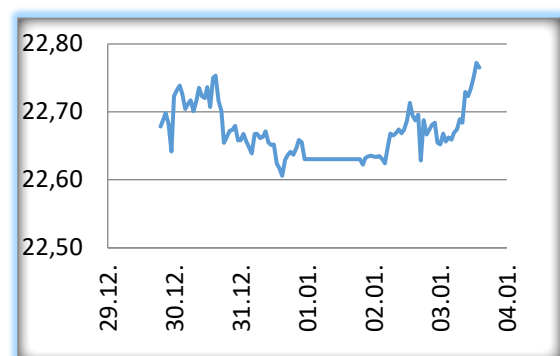
**Co čekat v letošním roce od české ekonomiky? Domácí ekonomika letos plynule naváže na loňský rok a především v jeho první polovině bude tempo růstu HDP dále zpomalovat.** Vývoj domácí ekonomiky bude ve znamení selektivního růstu – dařit se bude sektoru služeb, zatímco průmyslu se bude dařit o poznání méně. Pomyslného dna se průmysl dotkne v první půlce roku, ve druhé polovině by se měla situace zlepšovat (důležitým předpokladem je zde oživení průmyslové aktivity v Německu). Míra nezaměstnanosti však přes zpomalení HDP zůstane nízká, tempo růstu mezd však dále přibrzdí, když rychleji porostou platy ve veřejném sektoru. Spotřebitelská inflace na začátku roku dočasně zrychlí, a to s ohledem na zvýšení spotřebních daní. ČNB ponechá úrokové sazby beze změny

minimálně do poloviny letošního roku a pravděpodobně i v jeho druhé půlce. Dopad fiskální politiky do vývoje české ekonomiky bude mírně expanzivní. Koruna by se po větší část roku měla vůči euru pohybovat v rozmezí 25,40 – 26 CZK/EUR, a to s ohledem na stabilitu měnové politiky ČNB a nižší tempo růstu HDP.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 3. 1. 2020