KOMENTÁŘ

Asociace exportérů

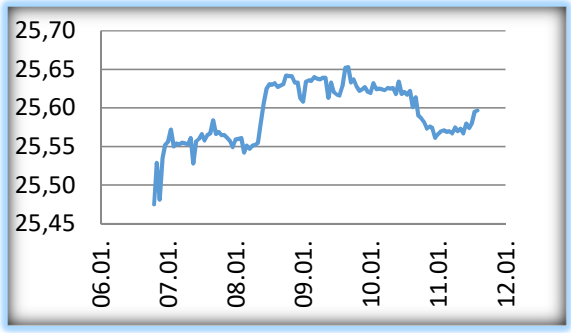
7. 1. – 11. 1. 2019

- **Až překvapivě silná čísla z domácí ekonomiky v tomto týdnu**
- **Koruna vůči euru i americkému dolaru na několikaměsíčních maximech**

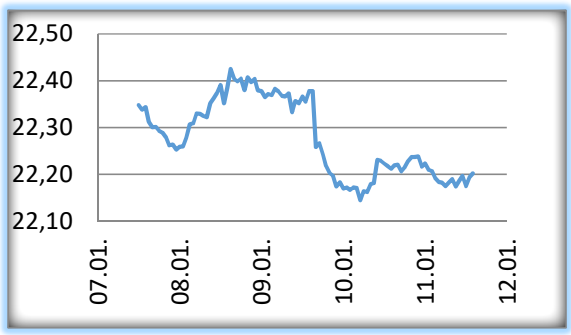
Tento týden přinesl řadu čerstvých statistik z domácí ekonomiky, které vesměs pozitivně překvapily. Průmyslu se v listopadu dařilo, a to především díky výrobě motorových vozidel. Jednoznačně kladně lze hodnotit i pokračující růst nových zakázek (5,3 % r/r), což kontrastuje s listopadovým poklesem zakázek v Německu. Zpomalení se však průmyslová produkce v nadcházejících měsících přeci jen nevyhne, což celkem jasně signalizují předstihová data z Česka (PMI) i z eurozóny a ostatně i tvrdá data z Německa. **Nečekaně vysoký přebytek obchodní bilance (20,2 mld. korun) rovněž příjemně překvapil, když hlavní roli v tomto směru sehrál vývoz automobilů.** Solidní byla i listopadová čísla z maloobchodu (5,0 % r/r), která jsou odrazem silného pracovního trhu s velmi nízkou nezaměstnaností. V prosinci sice podíl nezaměstnaných osob vzrostl na 3,1 %, což však plně připadá na vrub negativní sezónnosti v závěru roku.

ČNB zůstává na začátku letošního roku téměř až v bohorovném klidu. Prosincová inflace s 2 % se sice nacházela o 0,5procentního bodu pro prognózu ČNB, avšak důvodem této odchylky byly primárně nižší ceny potravin a pohonných hmot. Jádrová inflace se naopak nacházela nad prognózou ČNB, když silné domácí inflační tlaky jsou vidět i na meziročně rychlém růstu cen služeb. Podle guvernéra ČNB J. Rusnoka je velmi pravděpodobné, že hlavní úroková sazba letos překročí 2 %, což by indikovalo dvojí zvýšení sazeb a posun hlavní sazby, dvoutýdenní repo, na 2,25 %. **Zvýšení sazeb v únoru tak i nadále zůstává základním scénářem. Kumulace protiinflačních rizik z vnějšího prostředí je však podle mě silným argumentem, aby ČNB následně po únoru s dalším zvyšováním sazeb nijak nepospíchala.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 11. 1. 2019

Miroslav Novák, analytik společnosti AKCENTA
tel.: +420 498 777 720, email: miroslav.novak@akcenta.eu