



## Asociace exportérů

14. 1. – 18. 1. 2019

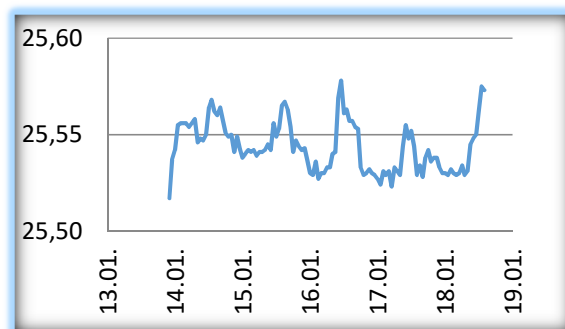
- **Růst poptávky po automobilech v EU se loni zastavil**
- **Nastavení budoucích obchodních vztahů mezi Spojeným královstvím a EU stále nejasné**

Tento týden nebyl příliš bohatý na důležité domácí makroekonomické statistiky. Listopadový běžný účet platební bilance sice skončil solidním přebytkem ve výši 8,7 mld. korun a v prosinci došlo k výraznějšímu zpomalení cen průmyslových výrobců (klíčovou roli zde hrála levnější ropa), avšak tato čísla se do kurzu koruny nijak významněji nepromítla. Statistika registrace nových osobních motorových vozidel v EU podle asociace ACEA za loňský rok skončila na kladné nule (0,1 %) a celkem jasně potvrdila, že poptávka po automobilech v Evropě je z velké části nasycena (meziroční pokles registrací v Německu, v Itálii a ve Velké Británii). **V rámci EU se sice najdou země, kde loni rostly registrace dvouciferným tempem, ale upřímně státy jako Litva, Rumunsko či Chorvatsko evropské, a bohužel ani ty české, automobilky rozhodně nespasí. Zpomalení českého průmyslu je tak v letošním roce i s ohledem na automobily nevyhnutelné.** Na domácí statistiky bude slabší i příští týden a na další údaje včetně zasedání bankovní rady ČNB si budeme muset počkat až do začátku února.

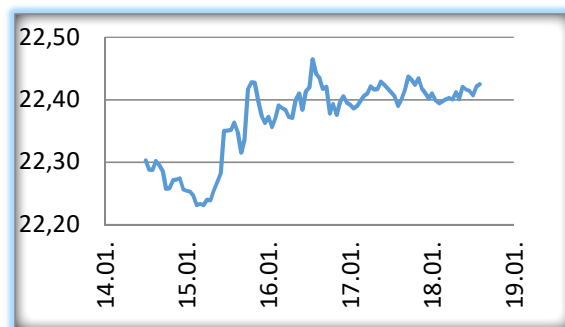
Velmi aktivní jsou na začátku letošního roku centrální bankéři a téměř nemine den, aby se některý z členů bankovní rady ČNB nevyjádřil k měnové politice. **Zatímco úplně na začátku letošního roku jsem přeci jen viděl určitou možnost, že ČNB v únoru úrokové sazby s ohledem na negativní vnější faktory nezvýší, tak po rozhovorech s většinou centrálních bankéřů je podle mě únorové zvýšení sazeb v podstatě jasnou záležitostí.** Co je nyní naopak hodně nejasné je to, jak bude ČNB zvyšovat či nezvyšovat sazby v dalších čtvrtletích letošního

roku. To je velká neznámá a záviset bude primárně na vývoji vnějšího prostředí a kurzu koruny. V zahraniční totiž zůstává řada nevyřešených příběhů, když konkrétně jeden z nich – brexit, stále nemá rozuzlení poté, co britský parlament odmítl smlouvu o vystoupení Spojeného království z EU. Vzhledem k tomu, že většina britských politiků si tvrdí brexit nepřejí, tak vycházím z optimističtější varianty, že Spojené království bez dohody EU neopustí, alternativně dokonce neopustí EU vůbec. V nadcházejících týdnech a měsících bychom měli být v tomto ohledu snad konečně moudřejší.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 18. 1. 2019