



- **Silný závěr loňského roku z pohledu exportu a na prosinec netradičně přebytková obchodní bilance**
- **Za silnějším růstem spotřebitelské inflace v lednu stály především dražší potraviny a alkohol**

Koruna dokázala v úvodu týdne dále posílit a rozšířila letošní zisky těsně pod hladinu 25,70 CZK/EUR. V dalších dnech již však další zisky nepřidala a obchodování se stabilizovalo v rozmezí 25,70 – 25,90 CZK/EUR. Nejistotu směrem do reálné ekonomiky i do kurzu koruny pro nadcházející týdny zvyšuje neprodloužení nouzového stavu.

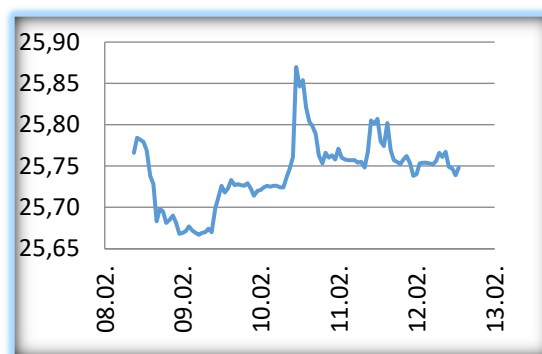
Druhý únorový týden byl opět bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Zveřejněna byla prosincová čísla z průmyslu, stavebnictví a zahraničního obchodu a v závěru týdne i lednová inflace.

Průmysl si v samotném závěru loňského roku připsal vzhledem k probíhající pandemii Covidu19 další solidní výsledky (0,2 % m/m a 0,5 % r/r) a slušně rostly i nové zakázky (11,2 %). **Výsledky průmyslu za celý rok 2020 již tak optimisticky nevyznívají. Produkce i průmyslové zakázky poklesly shodně o 8 % a zaměstnanost se snížila o 3,4 %.** Velký podíl na loňském propadu produkce mělo jarní přerušení výroby ve velkých průmyslových podnicích. Ačkoliv následně došlo v průmyslu ve druhé polovině roku k silnému oživení výroby, tak se jarní výpadek již dohnat nepodařilo. Oživení průmyslové aktivity se ve druhé polovině loňského roku pozitivně promítalo do dynamiky exportu a prosinec nebyl výjimkou. Export vzrostl o 18 % r/r a import o 7,4 % r/r a **přebytek obchodní bilance byl na prosinec hodně netradičně přebytkový ve výši 17,7 mld. korun.** Celkové výsledky zahraničního obchodu za loňský rok (pokles exportu o 4,5 % a importu o 5,9 %) lze s ohledem na Covid19 hodnotit vlastně pozitivně, protože na jaře to vypadalo na ještě výraznější pokles obrátu zahraničního obchodu. Rovněž ve srovnání s rokem 2009 byl

loni propad zhruba jen poloviční. Stavební produkce v prosinci poklesla o 2,0 % m/m a o 12,4 % r/r. V souhrnu za celý rok došlo k poklesu o 12,4 %.

Inflace v úvodu letošního roku vzrostla o poznání výrazněji, než se očekávalo (1,3 % m/m a 2,2 % r/r). Začátek každého kalendářního roku je obvykle spojen s vyšší nejistotou cenového vývoje. Specifikem letošního ledna byla navíc probíhající pandemie Covidu19 a restriktivní vládní omezení, což mohlo vytvářet určité komplikace při sběru dat. Za meziměsíčním nárůstem cen stály v lednu primárně dražší potraviny a alkohol s tabákem. **S meziroční inflací lehce nad 2 % je podle mě nutné počítat i v nadcházejících měsících.** Rychle totiž roste cena ropy, což se promítne do vyšších cen v oddílu doprava. Další zrychlování cen lze pravděpodobně očekávat i v případě potravin. A i přes zpomalení cenové dynamiky ještě stále svižně roste jádrová složka inflace. Na druhé straně, rychlejší růst meziroční inflace ke 3 % je letos velmi nepravděpodobný.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 12. 2. 2021