



- Zveřejněné statistiky z domácí ekonomiky – přebytková obchodní bilance, slabá čísla z průmyslu a nárůst nezaměstnanosti
- V příštím týdnu bude zveřejněna spotřebitelská inflace za prosinec

Koruna vůči euru v tomto týdnu mírně posílila, když ve čtvrtek odpoledne bez zjevných fundamentálních důvodů zamířila lehce pod hladinu 25,10 CZK/USD. Na domácí makroekonomické statistiky a události koruna v tomto týdnu téměř nereagovala. **Na začátku příštího týdne může koruna výrazněji reagovat na prosincovou spotřebitelskou inflaci CPI (13/1).** Česká národní banka (ČNB) podle aktuální prognózy očekává růst CPI o 3,3 % r/r. V případě vyšší inflace, tj. nad 3,3 %, by mohla koruna posílit, protože by to byl pro bankovní radu impuls k větší opatrnosti ohledně dalšího snižování úrokových sazeb. Samozřejmě bude záviset nejen na samotné hodnotě inflace, ale rovněž na její struktuře. Domnívám se, že pro ČNB však bude výsledně důležitější až lednová inflace, která nastaví pomyslnou laťku cenového růstu pro letošní rok.

Tento týden byl poměrně bohatý na čerstvé statistiky z tuzemské ekonomiky. Vzhledem k časovému zpoždění se samozřejmě statistiky vztahovaly k závěrečným měsícům loňského roku. **V zahraničním obchodu se zbožím v listopadu vývoz +0,5 % m/m a +4,4 % r/r, dovoz -0,7 % m/m a +5,8 % r/r a obchodní bilance přebytková ve výši 23,6 mld. korun.** V souhrnu za období leden až listopad r. 2024 oproti stejnému období r. 2023 vývoz +4,7 %, dovoz +2,3 % a obchodní bilance s přebytkem 219,1 mld. korun (meziročně o 101,2 mld. korun více). Listopad, stejně jako většina roku 2024, byl o silném růstu vývozu motorových vozidel (+7,0 %) a zároveň utlumenějším dovozu (kombinace nižších cen ropy a zemního plynu a slabší investiční poptávky). To se v letošním roce (2025) může změnit, když na straně motorových vozidel bude hrát roli efekt vyšší srovnávací základny a na straně dovozu pravděpodobně dojde k oživení investiční aktivity a tím pádem i vyšších dovozů.

Průmyslová produkce v listopadu -1,5 % m/m a -2,7 % r/r a nové průmyslové zakázky -1,5 % m/m a -1,4 % r/r. To, že budou listopadová čísla z průmyslu slabá již dopředu avizovala nižší produkce automobilů (statistiky SAP). Výroba motorových vozidel v listopadu -7,8 % m/m a výroba ostatních dopravních prostředků -22,1 % m/m. Pokud se zaměřím na sezónně očištěná data, tak **průmyslová produkce byla v listopadu 2024 objemově nejslabší od října 2021 a v případě zpracovatelského průmyslu od prosince 2021.** V duchu pokračující

stagnace/mírné recese průmyslu vyznívají i nové zakázky. Vývoj průmyslové produkce za říjen a listopad naznačuje, že průmysl bude do HDP ve 4. čtvrtletí přispívat negativně a optimistické nejsou ani vyhlídky pro první polovinu letošního roku. S udržitelným oživením průmyslu zatím počítat nelze. Stavební produkce v listopadu +1,8 % m/m a +2,5 % r/r.

**Podíl nezaměstnaných osob (PNO) v prosinci vzrostl na 4,1 % z listopadových 3,9 % a v souhrnu za rok 2024 činil 3,8 % (v roce 2023 3,6 %).** Počet volných pracovních míst se v prosinci snížil na 246,6 tis., což je nejnižší hodnota od února 2018. Po celý loňský docházelo k velmi pozvolnému zhoršování situace na pracovním trhu (růst nezaměstnanosti a pokles volných míst) a v podobném duchu se bude pracovní trh vyvíjet i v letošním roce.

Devizové rezervy ČNB v prosinci vzrostly o 0,5 mld. na 140,9 mld. eur. I nadále platí, že ČNB pokračuje v pravidelných odprodejích devizových rezerv v měsíčním objemu 300 mil. eur. V neposlední řadě **Ministerstvo financí ČR zveřejnilo hospodaření státního rozpočtu za rok 2024 se schodkem 271,4 mld. korun** (schodek meziročně nižší o 17,1 mld. korun). Příjmy loni vzrostly o 2,7 %, výdaje o 1,6 %. Pro letošek je navržen schodek státního rozpočtu na 241 mld. korun, jehož dosažení může být hned z několika ohledů komplikovanější – nadsazený odhad HDP (2,6 %, když realitou bude spíše růst mezi 1,5 – 2,0 %), rizikové položky (např. ceny emisních povolenek) a v neposlední řadě se jedná o volební rok, což může tlačit na výdajovou stranu rozpočtu.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

