



- **Koruna vůči euru opět vylepšuje letošní maximum a posouvá se k hladině 24,20 CZK/EUR**
- **Ministerstvo financí ČR šokuje prognózovaným výhledem na letošní inflaci ve výši 8,5 %**

Koruna v tomto týdnu vůči euru posílila až těsně nad hladinu 24,20 CZK/EUR a vylepšila tak své letošní maximum. I nadále platí, že vzhledem k výrazně pozitivnímu úrokovému diferenciálu, který se po únorovém zasedání bankovní rady ČNB ještě rozšíří, je pravděpodobné, že koruna dokáže dosavadní letošní zisky dále navýšit. Hladina 24 CZK/EUR je tak v ohrožení, přičemž je obtížné říci, zda k tomu dojde ještě během ledna či až v únoru. Každopádně **s ohledem na měnovou politiku ČNB předpokládám, že nejvýraznější zisky si koruna připiše v 1. čtvrtletí, což koresponduje i s posílením české měny na začátku roku.**

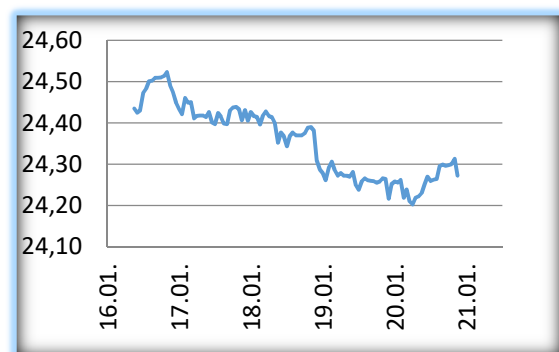
Na domácí makroekonomické statistiky byl tento týden poměrně chudý. Ceny průmyslových výrobců v prosinci poklesly o 0,1 m/m a vzrostly o 13,2 % r/r. V souhrnu za celý loňský rok vzrostly ceny v průmyslu o 7,1 %, což je nejvyšší hodnota od r. 1995. K meziročnímu růstu i nadále přispívaly nejvíce ceny kovů, chemické látky či dřevo a papír. **Za pozornost stojí zrychlující cenový růst v potravinářském průmyslu, což se již v kombinaci s rychlým růstem cen v zemědělství začíná významněji promítat do vyšších cen potravin.** Zdražování ve výrobě ještě nekulminovalo a hodně důležitý, ostatně jako u spotřebitelské inflace, bude lednový údaj. Výrobní inflace však není jen doménou průmyslu, ale velmi prudce se v prosinci zdražovalo i v zemědělství (18,8 % r/r) a ve stavebnictví (8,3 % r/r).

Ministerstvo financí ČR zveřejnilo v tomto týdnu novou makroekonomickou prognózu, ve které počítá pro letošní rok s růstem spotřebitelské inflace o 8,5 %. To je opravdu velmi vysoké číslo, které je i výrazně nad prognózou ČNB s 5,6 %. Zde je však nutné připomenout, že ČNB prognózu zveřejnila již loni v listopadu a únorová prognóza bude ukazovat inflaci výrazně výše. To, jak vysoká inflace letos bude, hodně napoví údaj za leden,

který bude zveřejněn v únoru (14/2). **Pokud by inflace letos dosáhla opravdu na 8,5 % (tato výše je podle mě přeci jen trochu nadsazená), tak by se jednalo o nejvyšší hodnotu od roku 1998.** Zatímco prognóza inflace byla výrazně zvýšena, tak odhad hospodářského růstu pro letošní rok byl upraven směrem dolů na 3,1 %.

K inflaci a všeobecně k měnové politice se v tomto týdnu vyjádřil i člen bankovní rady ČNB T. Holub, podle kterého je růst inflace obecně rozšířený napříč téměř všemi složkami spotřebního koše. Reakce centrální banky je přitom podle něj klíčová k tomu, aby byla současná vysoká inflace jen dočasná a nezakořenila v české ekonomice na delší dobu. Pravdou je, že růst spotřebitelských cen v posledních měsících nestojí pouze na dražší ropě, ale stále větší měrou se do inflace promítají i domácí cenové tlaky, které reprezentuje i např. index cen neobchodovatelných položek (primárně služby), který v prosinci vzrostl meziročně přes 8 %. Únorové zasedání bankovní rady bude z titulu inflace hodně zajímavé.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 21. 1. 2022