



- **Domácí ekonomika ve 4. čtvrtletí loňského roku díky zlepšení v automobilovém průmyslu nakonec pravděpodobně vzrostla o 1,0 % mezikvartálně**
- **Bankovní rada ČNB v příštím týdnu zvýší hlavní úrokovou sazbu minimálně na 4,50 %**

Koruna vůči euru v tomto týdnu oslabil a v průběhu týdne se obchodovalo primárně v rozmezí 24,40 – 24,60 CZK/EUR. Ztráty si připsala především v úvodu týdne, kdy se krátce obchodovalo i nad hladinou 24,60. Za oslabením koruny stálo především zvýšení rizikové averze na finančních trzích, když v pondělí došlo k silnému propadu akciových trhů. **Pro korunu bude v příštím týdnu velmi důležité zasedání bankovní rady ČNB, když zvýšení sazeb o více než 75 bazických bodů může koruně pomoci k posílení.**

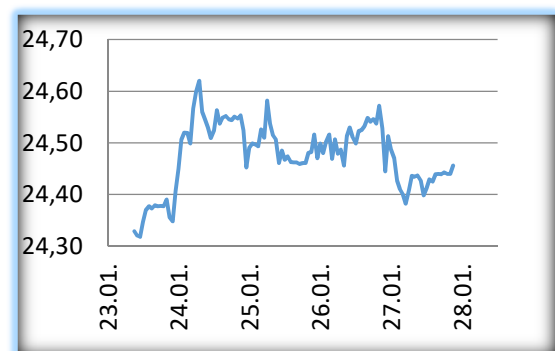
V příštím týdnu bude zveřejněn předběžný odhad výkonu domácí ekonomiky za 4. čtvrtletí loňského roku. Očekávám, že HDP ve 4. čtvrtletí ve srovnání s předchozím čtvrtletím vzrostl o 1,0 % a v meziročním srovnání dynamika mírně zrychlila na 3,5 %. **V souhrnu za celý loňský rok by tak domácí ekonomika měla vzrůst o 3,5 %.** Ve srovnání s rokem 2019 by tak byl loňský HDP nižší o necelá 3 %. S ohledem na výrazné problémy v domácím automobilovém průmyslu ve druhé polovině loňského roku je výsledný růst HDP nakonec možné považovat za úspěch (pokud tedy výsledný údaj bude odpovídat odhadu).

Klíčovou domácí makroekonomickou událostí však v příštím týdnu bude čtvrtletní zasedání bankovní rady ČNB (3/1), na kterém **ČNB počtvrté v řadě razantně zvýší úrokové sazby. Opět tak není otázkou zda, ale o kolik.** Nejpravděpodobnější podle mě je, že dojde ke zvýšení sazeb o 75 bazických bodů. Hlavní úroková sazba, dvoutýdenní repo, by se tím pádem dostala na 4,50 %, kde se naposledy nacházela v lednu 2002. Bankovní rada bude v hlasování opět rozdělena v poměru 5 ku 2 (proti zvýšení dlouhodobě vystupují O. Dědek a A. Michl). K mírnému zvýšení sazeb může ještě dojít v březnu. **Úrokové sazby se na nezvykle vysokých úrovních následně udrží po většinu letošního**

roku. Od 4. čtvrtletí a následně v první polovině příštího roku však začne ČNB úrokové sazby pravděpodobně poměrně rychle snižovat, což konkrétně pro dvoutýdenní repo sazbu bude znamenat návrat k neutrálním 3 %.

Hlavním důvodem k dalšímu zvyšování úrokových sazeb zůstává i nadále spotřebitelská inflace a to hned v několika rovinách. První rovinou je aktuální inflace, která v závěrečných měsících loňského roku výrazně překonávala prognózu ČNB a to i v případě specifických indexů jako je měnověpolitická či jádrová inflace. Členové bankovní rady pro začátek letošního roku hovoří až o dvouciferném meziročním růstu spotřebitelské inflace. Druhou rovinou je obava z toho, aby inflace v domácí ekonomice tzv. nezakořenila a nedošlo k rozjetí mzdové inflační spirály, k čemuž jsou v ČR díky situaci na pracovním trhu poměrně vhodné podmínky. A třetí rovinou jsou pokračující rostoucí inflační očekávání. V případě nefinančních podniků je výhled na inflaci nejvyšší za posledních dvacet let a v případě účastníků finančního trhu se inflační očekávání s ročním výhledem nacházejí nejvýše od roku 2007.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 28. 1. 2022