



- **Slabší prosincová čísla z průmyslu, ze zahraničního obchodu i z maloobchodu. Obchodní bilance loni skončila poprvé od roku 2010 schodkem a to ve výši 1,5 mld. korun.**
- **V příštím týdnu bude zveřejněna lednová spotřebitelská inflace a rozhodně nelze vyloučit dvouciferný meziroční růst**

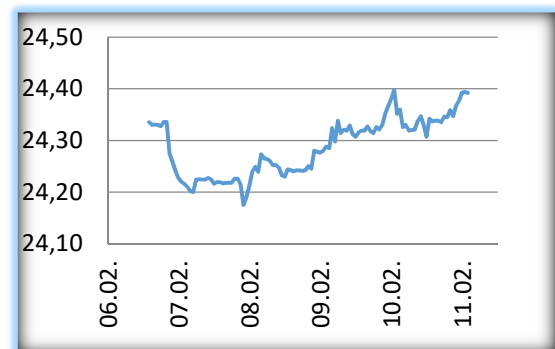
Koruna se vůči euru v tomto týdnu pohybovala v rozmezí 24,20 – 24,40 CZK/EUR. Vzhledem ke zvyšující se rizikové averzi na finančních trzích nelze vyloučit, že koruna ve druhé polovině února oslabí. Záležet však bude i na lednové spotřebitelské inflaci, která bude zveřejněna v pondělí (14/2). Česká národní banka (ČNB) očekává meziroční růst lednové inflace na 9,4 %, a **pokud bude inflace dvouciferná, tak to může být pro ČNB impuls k tomu, aby ještě v březnu kosmeticky zvýšila úrokové sazby.** Tedy ještě malé plus pro korunu. Jinak však předpokládám, že hladina 24,10 CZK/EUR představuje pro korunu maximum a posílení koruny pod tuto úroveň není minimálně do březnových zasedání centrálních bank v eurozóně a v USA příliš pravděpodobné.

Tento týden byl bohatý na statistiky z domácí ekonomiky. Průmysl se v prosinci vrátil do červených čísel (-2,9 % m/m a -2,1 % r/r). **Pokles průmyslu v prosinci připadá na vrub především slabšímu výkonu v automobilovém sektoru.** V souhrnu za celý loňský rok průmysl nakonec přidal jen 6,4 %. Na základně neočištěných dat byl tak loni výkon průmyslu o 1 % slabší než v roce 2019. Problémy v průmyslu, především v tom automobilovém, se však loni koncentrovaly primárně do nabídkové strany. Čipová krize v automobilu se naplno projevila ve druhé polovině loňského roku a komplikace s dodávkami a rostoucími cenami vstupů se negativně promítala i do dalších průmyslových odvětví. Na druhé straně poptávková strana vypadá stále velice dobře, o čemž svědčí vývoj nových zakázek a výhled pro vývoj průmyslu pro začátek letošního roku tak vypadá poměrně optimisticky. V zahraničním obchodu loni vývoz vzrostl o 13,0 % a dovoz o

19,2 % a obchodní bilance skončil schodkem 1,5 mld. korun. **Za schodkem obchodní bilance stál loni především vyšší schodek bilance s ropou a zemním plynem (83,4 mld. Kč), dále se základními kovy (55,6 mld. Kč) a s počítači a elektronickými přístroji (15,8 mld. Kč).**

Závěr loňského roku byl z pohledu maloobchodu slabší. Maloobchodní tržby v prosinci oproti listopadu poklesly o 1 % a v meziročním srovnání po očištění o kalendářní vlivy vzrostly jen o 1,5 %. V souhrnu za celý loňský rok maloobchodní tržby vzrostly jen o 4,4 %, což vzhledem k vývoji v roce 2020 rozhodně není nijak závratný růst. **Zatímco na začátku roku byla poptávka domácností tlumena protiepidemickými opatřeními, tak samotný závěr roku byl pro změnu ve znamení obav z rychle rostoucí inflace.** Podíl nezaměstnaných osob v lednu vzrostl jen na 3,6 % z prosincových 3,5 %, k čemuž přispěly výhradně sezónní faktory. Stavební produkce v prosinci vzrostla o 1,8 % m/m a o 8,1 % r/r a v souhrnu za celý rok o 1,4 %.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 11. 2. 2022