



- Domácí ekonomika v r. 2024 vzrostla o 1,0 %
- Bankovní rada ČNB v příštím týdnu sníží úrokové sazby o 25 bodů

Obchodování koruny vůči euru probíhalo v tomto týdnu v poklidu, když koruna v průběhu týdne mírně oslabovala a ve druhé polovině týdne se pohybovala převážně nad hladinou 25,10 CZK/EUR. Z nadhledu 1. čtvrtletí zatím i nadále předpokládám, že se bude koruna vůči euru pohybovat primárně v rozmezí 25 – 25,50 CZK/EUR.

Tuzemských makroekonomických statistik bylo v závěru ledna zveřejněno málo. Za pozornost stál především předběžný odhad hrubého domácího produktu (HDP). **HDP ve 4. čtvrtletí +0,5 % k/k a +1,6 % r/r** (očekával jsem slabší růst tuzemské ekonomiky +0,2 % k/k a +1,3 % r/r). Detaily ještě Český statistický úřad (ČSÚ) nezveřejnil, ale z krátkého komentáře vyplývá, že růst ekonomiky podpořila domácí poptávka, zejména vyšší výdaje na konečnou spotřebu domácností. Zahraniční poptávka naopak klesla. **V souhrnu za celý rok 2024 tak domácí ekonomika vzrostla o 1,0 %.**

Zatímco tento týden byl z pohledu četnosti zveřejněných domácích makroekonomických statistik slabý, tak úvod února bude pro změnu na domácí statistiky velmi bohatý. Z pohledu koruny bude zajímavé především zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB), které se uskuteční ve čtvrtek (6/2). **ČNB téměř jistě sníží úrokové sazby o 25 bodů, což znamená pokles hlavní sazby na 3,75 % ze současných 4 %.** Kde se ona téměř jistota výsledku zasedání ČNB bere? Když pomínu tuzemský makroekonomický vývoj včetně slabší prosincové inflace, tak především z komentářů členů bankovní rady. Pokud i dva mediálně nejhlásitější zastánci vyšších sazeb (A. Michl, E. Zamrazilová) hovoří o tom, že pravděpodobnost snížení sazeb je v únoru vysoká, tak je v podstatě jasné, že bankovní rada snížení skutečně odhlasuje. Vzhledem k tomu, že snížení sazeb je v aktuálním

kurzu koruny již započteno, tak podle mě nelze očekávat výraznější reakci české měny čistě na samotné rozhodnutí ČNB. Koruna však může citlivěji reagovat na novou makroekonomickou prognózu ČNB a samozřejmě i na tiskovou konferenci s guvernérem A. Michlem.

Kromě zasedání ČNB bude v příštím týdnu zveřejněna řada statistik z tuzemské ekonomiky. ČSÚ od února začne publikovat předběžné odhady spotřebitelské inflace (CPI), takže předběžný výsledek jedné z nejsledovanějších statistik bude znám již několik pracovních dnů po skončení předchozího měsíce. V příštím týdnu tedy bude předběžný odhad lednové CPI inflace zveřejněn ve čtvrtek (6/2) a bankovní rada ČNB ho tak bude mít k dispozici již při zasedání. **Předpokládám, že inflace v lednu vzrostla oproti prosinci zhruba o 1 %, což by znamenalo zpomalení meziroční dynamiky na 2,5 % (v prosinci 3,0 % r/r).** Odhadovat lednovou inflaci je ale vždy velká loterie. Z dalších domácích makrostatistik budou zveřejněny např. prosincové výsledky maloobchodu, průmyslu a zahraničního obchodu či lednový index PMI ve výrobě.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

