



- Koruna vůči euru na silnějších úrovních a obchodování primárně v pásmu 25,05 – 25,10 CZK/EUR
- Důvěra mezi podnikateli v únoru vzrostla, ale spotřebitelská důvěra nejslabší za 12 měsíců

Obchodování koruny vůči euru se v posledních dvou týdnech odehrávalo mírně nad hranicí 25 CZK/EUR a částečně také v okolí hladiny 25,10 CZK/EUR. Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu poměrně prázdný a koruna tak reagovala především na statistiky a události z vnějšího prostředí. Aktuálně se koruna z pohledu letošního roku vůči euru nachází na téměř nejsilnějších hodnotách. V tomto směru koruně pomáhá slabší americký dolar, když na hlavním měnovém páru se obchodování přesunulo těsně pod hladinu 1,05 USD/EUR (korelace koruny s vývojem na EURUSD – koruna obvykle posiluje nebo neoslabuje vůči euru, pokud oslabuje dolar vůči euru). V posledních dvou týdnech jsme však mohli vidět i pozitivní sentiment na evropských akciových trzích, což pomohlo k posilování středoevropských měn.

V závěru února posílení koruny pod hranici 25 CZK/EUR vyloučit nelze, ale udržitelné a výraznější posílení koruny podle mě moc pravděpodobné není. Pravděpodobnější podle mě zůstává pokračování obchodování v rozmezí 25 – 25,20 CZK/EUR a v případě zhoršení sentimentu na finančních trzích a posílení amerického dolaru možné oslabení koruny až k hladině 25,30 CZK/EUR. Vzhledem k absenci důležitějších tuzemských statistik (kromě HDP) bude korunu v závěru února ovlivňovat primárně vývoj ve vnějším prostředí včetně geopolitiky (parlamentní volby v Německu, vyjednávání mezi USA a Ruskem o konci války na Ukrajině).

Z domácích makroekonomických statistik stály v tomto týdnu za pozornost únorové konjunkturální průzkumy. Souhrnný indikátor důvěry v únoru oproti lednu vzrostl o 0,4 bodu na hodnotu 97,8, avšak při rozdílném vývoji obou jeho složek. Mezi podnikateli důvěra vzrostla o 0,5 bodu m/m na hodnotu 98,0, ale mezi spotřebiteli důvěra poklesla o 0,5 bodu m/m na hodnotu 96,6. K mírnému zlepšení důvěry došlo v únoru v průmyslu (stále se však nacházíme pod hodnotami z loňského září a října) a to díky tomu, že podniky o něco lépe hodnotily současnou celkovou poptávku a očekávaný vývoj výrobní činnosti v příštích třech měsících. Otázkou je, zda je zlepšování důvěry v průmyslu udržitelné i pro nadcházející měsíce. Argumentem pro je například to, že k opatrnému zlepšování důvěry ve výrobě (PMI) aktuálně dochází v Německu i ve Francii, i když z velmi nízkých úrovní. Argumentem proti je stále řada rizik, která zatím i nadále zatěžuje průmyslové podniky (slabá poptávka, ceny

energií, nejistota kolem cel). V roce 2024 byly během roku také náznaky, že dojde ke kontinuálnímu zlepšování situace ve zpracovatelském sektoru, k čemuž však výsledně nedošlo.

Znepokojující je to, že v únoru dále poklesla spotřebitelská důvěra, a to na nejslabší úroveň za posledních dvanáct měsíců. Domácnosti jsou především o dost pesimističtější směrem do budoucna (hospodářská situace v následujících 12 měsících) a oproti druhé polovině loňského roku domácnosti plánují o něco méně pořizovat velké nákupy v horizontu nadcházejících 12 měsíců. Zhoršování spotřebitelské důvěry momentálně vyznívá proti pokračujícímu ožívování spotřeby domácností na začátku letošního roku.

Krátce ještě ke statistikám z předchozího týdne. Podíl nezaměstnaných osob v lednu vzrostl na 4,3 % (nejvyšší hodnota od r. 2017) z prosincových 4,1 %. Výrazně se snížil počet nabízených volných pracovních míst na 83,3 tis. oproti 246,6 tis. v prosinci kvůli změně metodiky, když byla z evidence vyřazena volná pracovní místa, která se nepodařilo obsadit za více jak půl roku. Spotřebitelská inflace v lednu finálně +1,3 % m/m a +2,8 % r/r. K meziměsíčnímu růstu spotřebitelských cen dominantně přispívaly oddíly potraviny s nealko nápoji, alkohol s tabákem a rekreace a kultura. Ve zbylých oddílech spotřebního koše k výraznější meziměsíčně změně cen nedošlo. Jádrová složka inflace v lednu +0,5 % m/m a +2,5 % r/r (zrychlení z 2,3 % r/r v prosinci). Běžný účet platební bilance v prosinci skončil přebytkem ve výši 15,2 mld. korun.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

