



Asociace exportérů

12. 4. – 16. 4. 2021

- **Meziroční růst spotřebitelské inflace setrvává i v březnu nad 2 %**
- **Možnost, že by ČNB ve 2. čtvrtletí přistoupila ke zvýšení úrokových sazeb, je téměř nulová**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo kolem hranice 26 CZK/EUR. Na začátku týdne nad a ve zbytku týdne pod hranicí 26. Pokud vydrží pozitivní nálada na finančních trzích, tak je ve druhé polovině dubna o něco pravděpodobnější scénář posílení koruny směrem k úrovni 25,70 CZK/EUR, tj. k letošnímu maximu české měny.

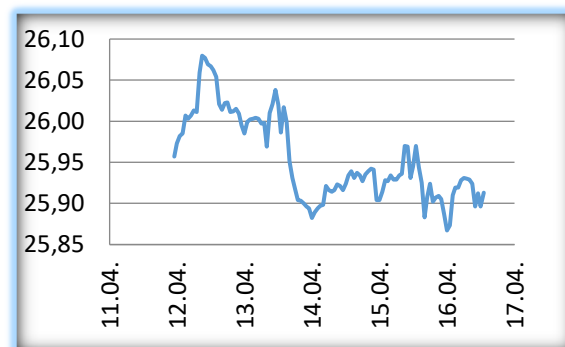
Z domácích makroekonomických statistik stála v tomto týdnu za pozornost především březnová inflace. Spotřebitelské ceny v březnu oproti únoru vzrostly o 0,2 % a v meziročním srovnání došlo ke na 2,3 % z únorových 2,1 %. Oproti lednové prognóze České národní banky (ČNB) je meziroční inflace o 0,3procentního bodu vyšší. **Za meziměsíčním nárůstem spotřebitelských cen v březnu stálo další zdražení pohonných hmot, ve kterých se odrážejí vyšší ceny ropy.** Oproti únoru v březnu vzrostly i ceny tabákových výrobků, do kterých se promítlo zvýšení spotřební daně. Mírně vzrostly i ceny oděvů a obuvi. Opačným směrem naopak do inflace v březnu působily nižší ceny dovolených na závěr zimní sezóny. K meziročnímu růstu inflace v březnu přispíval především dražší alkohol a tabák a kvůli meziročnímu růstu cen ropy také oddíl doprava. Dohromady tyto dva oddíly stály v březnu ze dvou třetin za meziročním růstem spotřebitelské inflace.

Spotřebitelská inflace v letošním roce i nadále setrvává nad 2 % a ani nejbližší měsíce pravděpodobně nepřinesou její zpomalení pod tuto úroveň. V 1. čtvrtletí prudce vzrostla cena ropy, což se bude i v dalších měsících promítat do meziročně vyšších cen v oddílu doprava. Dále zdražovat budou ještě i ceny tabákových výrobků. Mírný růst cen očekáváme v případě potravin. Zpomalování cenové dynamiky lze

naopak v dalších měsících postupně očekávat u jádrové složky inflace.

K měnové politice ČNB se v tomto týdnu vyjádřil guvernér J. Rusnok. Podle něho začne bankovní rada v květnu diskutovat o tom, jak dlouho bude ještě ČNB podporovat uvolněnou měnovou politikou domácí ekonomiku a kdy bude moci přistoupit ke zvýšení úrokových sazeb. Spotřebitelská inflace se pravděpodobně i v dalších měsících udrží nad 2 %, ale nejistota spojená s vývojem pandemie Covidu19 přetrvává. Je proto podle mě velmi nepravděpodobné, že by ČNB přistoupila ke zvýšení sazeb ještě během 2. čtvrtletí.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 16. 4. 2021