



Asociace exportérů

3. 5. – 7. 5. 2021

- **Bankovní rada ČNB již zřetelně avizuje zvyšování úrokových sazeb ve druhé polovině letošního roku**
- **Velmi solidní březnová čísla z průmyslu a zahraničního obchodu**

Koruna vůči euru na začátku května posílila těsně pod hladinu 25,70 CZK/EUR. K ziskům koruně významně pomohla ČNB.

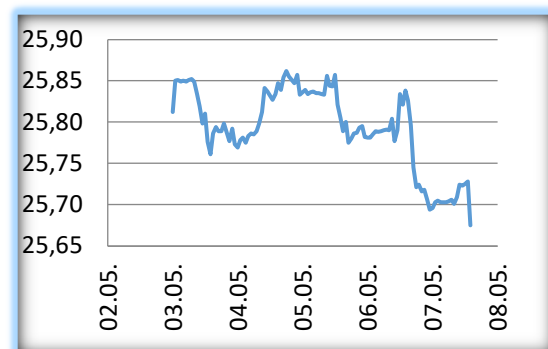
Hlavní makroekonomickou událostí tohoto týdne bylo čtvrtěční zasedání bankovní rady ČNB, které dalo celkem jasnou odpověď, zda budou centrální bankéři letos úrokové sazby zvyšovat. Podle guvernéra J. Rusnoka je nyní téměř stoprocentní, že bankovní rada do konce letošního roku přistoupí ke zvýšení úrokových sazeb. Na jedné straně tomu pomáhá optimističtější hospodářský výhled, na straně druhé potom zrychlující spotřebitelská inflace. Situace je zároveň jasnější i z pohledu dalšího vývoje pandemie Covidu19. **J. Rusnok sice nevyloučil možnost, že k prvnímu zvýšení sazeb dojde již v červnu. Osobně se však domnívám, že na první zvýšení sazeb si budeme muset počkat až na srpnové zasedání, na kterém bude mít bankovní rada k dispozici novou makroekonomickou prognózu. A následně další zvýšení sazeb proběhne v listopadu.** Celkově tedy letos očekávám dvojí zvýšení hlavní úrokové sazby ze současných 0,25 % na 0,75 %, tj. v souhrnu o 0,50procentního bodu.

ČNB zároveň představila hlavní závěry nové makroekonomické prognózy. Největší překvapení se koncentruje do výhledu na letošní růst domácí ekonomiky. ČNB pro letošek počítá s růstem HDP pouze o 1,2 % (v únorové prognóze +2,2 %), což je nejpesimističtější prognóza ze všech finančních institucí. J. Rusnok to vysvětlil tak, že za nižším odhadem HDP stojí mimo jiné pomalejší ústup pandemie. ČNB v nové prognóze zároveň výrazněji zvýšila výhled na letošní růst spotřebitelské inflace na 2,7 %, což se víceméně očekávalo. Dalším sdělením je, že bankovní rada bude v nadcházejících čtvrtletích více reflektovat výhled na tržní úrokové sazby (3M PRIBOR), což je konzistentní s tím, jak J. Rusnok signalizoval zvyšování sazeb ze strany ČNB. Výhled na kurz

koruny k euru významnějších změn nedoznal (průměrný kurz pro letošní rok na 25,70 CZK/EUR).

Čerstvé statistiky z domácí ekonomiky dopadly vesměs pozitivně. Překvapil především silný růst březnového průmyslu, a to jak samotná výroba, tak i nové zakázky. Propojenou nádobou s průmyslem je zahraniční obchod se zbožím, kde výrazně zrychlila meziměsíční dynamika exportu i importu a velmi slušný byl i přebytek obchodní bilance. Zatímco po větší část loňského roku pomáhala levná ropa k vyšším přebytkům obchodní bilance, tak v březnu a v dalších měsících bude dražší ropa působit opačným směrem. Pozitiva lze vidět i v případě stavebnictví, a to jak z pohledu meziměsíčního růstu, tak i nových zakázek. Slabší, oproti očekáváním, byl březnový maloobchod. Na pracovním trhu došlo v dubnu k mírnému poklesu podílu nezaměstnaných osob.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 7. 5. 2021