



## Asociace exportérů

31. 5. – 4. 6. 2021

- **Koruna zůstává stabilní v rozmezí 25,40 – 25,50 CZK/EUR**
- **Index PMI ve výrobě v květnu s 61,8 bodu na historickém maximu**

K vývoji koruny vůči euru nic nového příliš napsat nelze. Pokračuje obchodování primárně v rozmezí 25,40 – 25,50 CZK/EUR. Korunu by významněji mohly ovlivnit domácí ekonomické statistiky v příštím týdnu, a to hlavně květnová spotřebitelská inflace. Především však budou nejbližší týdny ve znamení vyčkávání na červnové zasedání (23/6) bankovní rady ČNB.

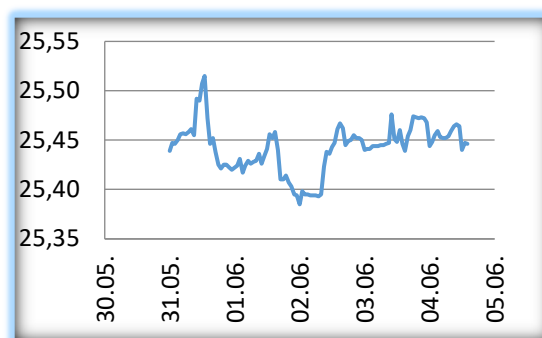
Začátek června byl bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Zveřejněn byl např. zpřesněný odhad HDP za 1. čtvrtletí letošního roku či mzdový vývoj za toto období. Pozornost však vzbudily i veřejné finance – návrh Ministerstva financí ČR se schodkem státního rozpočtu pro příští rok ve výši 390 mld. korun! **Za prvních pět měsíců letošního roku je přitom státní rozpočet hluboce schodkový, a to ve výši 255 mld. korun, tj. skoro o 100 mld. hlubší než loni.** Příjmová strana zaostává především výběrem daní navázaných na spotřebu, tzn. primárně DPH a spotřební daně a díky zrušení superhrubé mzdy je nižší i výběr daně z příjmů fyzických osob. Naopak výdajová strana doposud rostla rychleji, než se předpokládalo, a to především kvůli výdajům spojených s pandemií. Vzhledem k tomu, že se domácí ekonomika začala v květnu významně otevírat, tak lze předpokládat, že se velmi prudké tempo prohlubování schodku v nadcházejících měsících zpomalí, takže pro letošek plánovaných 500 mld. korun dosaženo nebude.

**Zpřesněný odhad HDP za 1. čtvrtletí letošního roku byl na vlas stejný jako odhad předběžný z konce dubna, tj. pokles 0,3 % mezikvartálně a o 2,1 % meziročně. Vzhledem k probíhající pandemii a silným restriktivním omezením v prvních měsících letošního roku je nutné tato čísla i přes minusové znaménko hodnotit vlastně pozitivně.** A to i vzhledem k tomu, že hrubá přidaná hodnota dokonce mezičtvrtletně o 0,1 % vzrostla a kladný mezikvartální růst si připsaly investice. V případě HDP se však jedná o čísla minulosti. Aktuální vývoj reflektuje květnový index PMI ve výrobě. Hodnota PMI v květnu vzrostla na 61,8 z dubnových 58,9 bodu, což je nejvyšší hodnota od začátku měření

indexu. V květnu prudce rostl objem výroby, nové zakázky i zaměstnanost. Zároveň však pokračovalo zhoršování výkonu dodavatelů a prudký růst cen vstupů, a to nejvíce v historii průzkumu. Celkově tak květnové PMI potvrdilo, že pokračuje silný růst výroby ve zpracovatelském průmyslu, což ladí s rychlým oživením české ekonomiky. Negativem je vývoj na straně nabídky v podobě rychle rostoucích cen vstupů a pokračujících problémů v dodavatelsko-odběratelských řetězcích.

Průměrná hrubá měsíční nominální mzda v 1. čtvrtletí letošního roku vzrostla o 3,2 % r/r na 35 285 Kč. Reálně, po očištění o inflaci, průměrná mzda vzrostla o 1,0 % r/r. O něco slabší byl růst tzv. mediánové mzdy, která vzrostla meziročně o 2,5 % v nominálním vyjádření. **Vývoj mezd byl v 1. čtvrtletí letošního roku i nadále významně ovlivňován mimořádnými faktory souvisejícími s pandemií Covidu19,** když řada zaměstnanců pobírala náhradu mzdy či ošetřovné. Navíc došlo ke zrušení superhrubé mzdy, což mělo pozitivní dopad na výši mezd v čistém vyjádření, takže podniky nebyly příliš nuceny mzdy zvyšovat. A do vývoje průměrné mzdy zasáhly i revize z let 2019 a 2020. Mzdový vývoj byl v rámci jednotlivých odvětví velmi rozkolísaný. V souhrnu lze říci, že rychlejší růst platů se týkal odvětví s převahou veřejného sektoru, zatímco růst mezd v tržních odvětvích byl na začátku letošního roku utlumený.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 4. 6. 2021