



## Asociace exportérů

7. 6. – 11. 6. 2021

- **Koruna vůči euru v závěru týdne posílila na hladinu 25,30 CZK/EUR – letošní maximum koruny a její nejsilnější hodnota od loňského března**
- **Spotřebitelská inflace v květnu mírně zvolnila na 2,9 % r/r z dubnových 3,1 % r/r**

Koruna se tento čtvrtek vymanila z více jak tři týdny trvajících postranního trendu a v závěru týdne výrazněji posílila. Zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo v blízkosti hladiny 25,30 CZK/EUR, což je letošní maximum české měny a zároveň nejsilnější hodnota od loňského března.

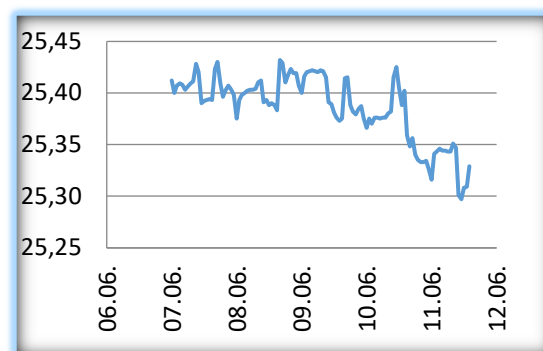
Posílení koruny lze dát do souvislosti se čtvrtěčním zasedáním Evropské centrální banky (ECB), kde ECB jasně avizovala, že z velmi expanzivní měnové politiky zatím nehodlá nijak ustupovat. **Ve druhé polovině letošního roku se tak ještě výrazněji rozevřou pomyslné nůžky mezi měnovými politikami České národní banky (ČNB) a ECB.** V případě ČNB totiž stále reálně hrozí, že k prvnímu zvýšení úrokových sazeb dojde již v červnu, a to navzdory tomu, že spotřebitelská inflace v květnu mírně zvolnila a vrátila se těsně pod 3 %, tj. pod horní hranici tolerančního pásma inflace ČNB. Konkrétně spotřebitelské ceny v ČR v květnu vzrostly o 0,2 % m/m a o 2,9 % r/r. Meziroční růst jádrové složky inflace zvolnil na 3,1 % z dubnových 3,4 %. Do stále silného meziročního růstu inflace se i nadále významně promítá vyšší cena ropy. S uvolněním protiepidemických opatření lze pravděpodobně očekávat další zdražování v segmentu služeb. Rizikem pro další zrychlení spotřebitelské inflace je i kumulace silných cenových tlaků na začátku cenového řetězce u průmyslových výrobců.

Celkově byl tento týden velmi bohatý na čerstvá data z domácí ekonomiky. **Vzhledem k tomu, že byly statistiky z loňského dubna významně zatíženy protipandemickými opatřeními, tak aktuální statistiky vykazovaly extrémně silný meziroční růst.** Průmyslová produkce vzrostla o 55,1 %, v zahraničním obchodu vývoz vzrostl o 78,3 % a dovoz o 49,8 % a maloobchodní tržby o 7,4 %. Jedinou výjimkou bylo stavebnictví, které bylo loni v dubnu pandemií zasaženo jen

omezeně a kde došlo k meziročnímu poklesu produkce o 3,4 %. Pozitivně lze hodnotit především dubnová čísla z průmyslu a zahraničního obchodu, kde i z pohledu zahraničních zakázek a indexů podnikatelských nálad vše nasvědčuje tomu, že silné oživení bude pokračovat i v nejbližších měsících. **Hlavní problémy, které aktuálně trápí výrobní podniky, nejsou poptávkového, nýbrž nabídkového charakteru** – rostoucí ceny vstupů, jejich nedostatek a prodlevy v dodávkách a celkově napjatá situace v dodavatelsko-odběratelských řetězcích.

V dubnu naopak zklamal maloobchod. V dalších měsících lze však podle mě očekávat postupné zlepšování situace v maloobchodu. V květnu došlo k dalšímu rozvolnění protiepidemických opatření což v kombinaci s prudkým růstem spotřebitelské důvěry dává prostor pro výraznější meziměsíční nárůst maloobchodních tržeb. A právě silná spotřebitelská důvěra, velmi slušná situace na pracovním trhu a postupné rozvolňování úspor domácností do spotřeby budou hrát důležitou roli pro oživení maloobchodu ve druhé polovině letošního roku.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 11. 6. 2021