



- **Růst domácí ekonomiky zklamal – HDP ve 2. čtvrtletí vzrostl jen o 0,6 % k/k a 7,8 % r/r**
- **Bankovní rada ČNB v příštím týdnu zvýší úrokové sazby**

Koruna vůči euru dokázala v závěru července posílit a zkraje pátečního odpoledne se nacházela v blízkosti hladiny 25,50 CZK/EUR. Koruně pomohlo zlepšení sentimentu na finančních trzích a před zasedáním České národní banky (ČNB) v příštím týdnu i růst tržních úrokových sazeb, což vedlo k rozšíření úrokového diferenciálu vůči sazbám v eurozóně.

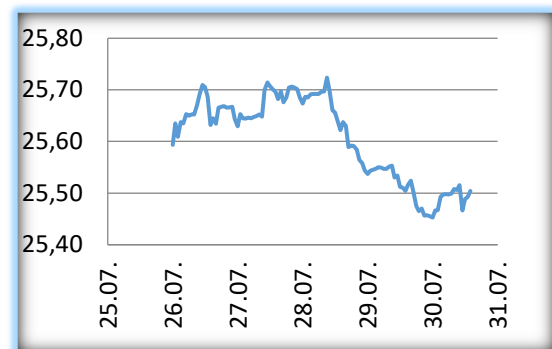
Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku v červenci oproti červnu poklesla o 4,3 bodu na hodnotu 99,7. Jedná se tak o první pokles důvěry od letošního března. V červenci přitom došlo k poklesu důvěry jak mezi podnikateli, tak i mezi spotřebiteli. Detailnější pohled ukazuje, že nejvýraznější propad důvěry se týkal průmyslu (-9,5 bodu m/m), kde stále více podniků bojuje s nedostatkem materiálu a prudce rostoucími cenami vstupů. Díky tomu se průmyslovým podnikům hromadí nedokončené výrobky a zvyšuje se podíl podniků, který v nejbližších měsících očekává snížení výrobní činnosti. Zatímco od r.2017 až do začátku pandemie byl hlavní bariérou růstu průmyslu nedostatek zaměstnanců, tak v letošním roce průmyslové podniky stále intenzivněji trápí problémy na nabídkové straně právě v podobě nedostatku materiálu a rostoucích cen vstupů. Z dalších sledovaných odvětví důvěra v červenci mírně poklesla ve stavebnictví, zatímco v obchodu a ve službách se nezměnila. Mezi spotřebiteli se důvěra snížila o 3,6 bodu m/m, když více spotřebitelů očekává v ročním horizontu zhoršení celkové ekonomické situace a vzrostly i obavy z nárůstu nezaměstnanosti. Jako hlavní problém spotřebitelé i nadále vnímají rychlý růst inflace.

Růst domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí výrazně zaostal za tržním odhadem. Hrubý domácí produkt (HDP) vzrostl v mezikvartálním srovnání pouze o 0,6 % a meziročně o 7,8 %. Jedná se sice o historicky nejrychlejší meziroční růst české ekonomiky, ale čekal se výsledek v blízkosti 9 %.

Meziroční růst HDP je na navíc významně ovlivněn velmi nízkou srovnávací základnou z 2. čtvrtletí loňského roku. **Předběžný údaj HDP zároveň ukázal, že problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích jsou opravdu silnou brzdou průmyslově laděné české ekonomiky a že se české domácnosti zatím bezhlavě nevrhly do utrácení.** O slabém mezikvartálním růstu v ČR vypovídá i srovnání s dalšími evropskými zeměmi – slabší růst měla jen Litva, kde však na začátku letošního roku tamní ekonomika na rozdíl od ČR rostla.

V příštím týdnu zasedá bankovní rada ČNB. Téměř s jistotou lze říci, že centrální bankéři opět přistoupí ke zvýšení úrokových sazeb, a to i přes to, že růst domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí zklamal. Hlavní pozornost bude na srpnovém zasedání upřena především na to, jak rychlý růst sazeb bude bankovní rada signalizovat pro druhou polovinu letošního roku. Někteří centrální bankéři totiž jasně avizovali, že si do konce letošního roku dovedou představit zvyšování sazeb na každém po sobě jdoucím měnověpolitickém zasedání.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 30. 7. 2021