



## Asociace exportérů

2. 8. – 6. 8. 2021

- **Bankovní rada ČNB zvýšila úrokové sazby a nadále signalizuje další utahování měnové politiky**
- **Na produkci motorových vozidel i nadále negativně dopadají problémy s dodávkami komponent**

Koruna na začátku srpna posílila a zamířila pod hladinu 25,40 CZK/EUR. Koruně k posílení pomohla ČNB, dařilo se však i zbylým měnám středoevropského regionu.

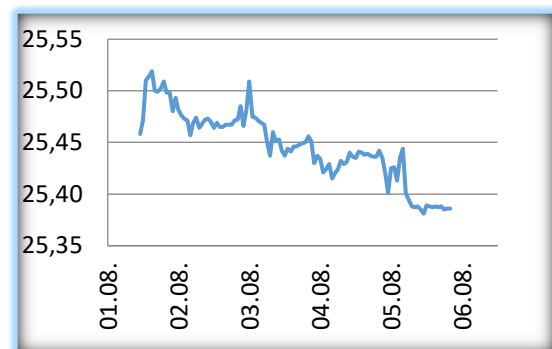
**V souladu s předpoklady ČNB přistoupila v srpnu po červnu již ke druhému zvýšení úrokových sazeb v řadě a především vyslala jasný signál, že je připravena i na nadcházejících zasedáních zvyšovat sazby a pokračovat tak v nastartovaném cyklu utahování měnové politiky.** Pokud bude platit předpoklad co zasedání, to zvýšení sazeb o 0,25 p.b., tak bude na konci roku hlavní 2týdenní repo sazba činit 1,50 %. Jestli tomu tak skutečně bude je nyní těžké říci, každopádně zvýšení sazeb v souhrnu o minimálně 0,50 p.b. je do konce roku velmi pravděpodobné. **Rozšiřující se úrokový diferenciál mezi korunovými a eurovými sazbami tak bude vytvářet vhodné podmínky pro další posilování koruny ve druhé polovině letošního roku. Jednoznačně se zvyšuje pravděpodobnost, že koruna bude testovat hranici 25 CZK/EUR a toto nelze vyloučit již během srpna.** K posilování koruny by měl pomáhat i fakt, že ČNB již neočekává, že pandemie bude mít výraznější a dlouhodobější negativní dopad na domácí ekonomickou aktivitu. V nové makroekonomické prognóze ČNB výrazně zvýšila pro celý letošní rok výhled na HDP (3,5 %), spotřebitelskou inflaci (3,0 %), tříměsíční sazbu PRIBOR (0,9 %) a pro průměrný kurz koruny vůči euru (25,60), přičemž pro 3. čtvrtletí činí modelový kurz 25,40 a pro 4. čtvrtletí 25,10 CZK/EUR.

Index PMI ve výrobním sektoru v červenci sice poklesl na 62 z červnových 62,7 bodu. Jedná se však stále o druhou nejvyšší hodnotu indexu v historii měření a PMI i nadále signalizuje robustní expanzi domácího zpracovatelského průmyslu. V červenci zároveň došlo k posílení trendů z předchozích měsíců, které nabízejí dvojitý pohled na aktuální situaci v průmyslu. Pozitivem bezesporu je pokračující silný růst samotné produkce a nových zakázek, což se kladně promítá i do poptávky po nových pracovnících. Negativem je pokračující růst cen vstupů (rekordní růst v historii měření),

nedostatek materiálu, což výrazně prodlužuje dodavatelské lhůty, a přetrvávající narušení dodavatelsko-odběratelských řetězců. Výsledkem tohoto nesouladu mezi poptávkovou a nabídkovou stranou je, že se podniky snaží navyšovat bezpečnostní zásoby a celkově jsou méně optimistické ohledně vývoje výroby v příštím roce.

Ve druhé polovině týdne byly zveřejněny červnové statistiky z domácí ekonomiky. Maloobchodní tržby vzrostly o 0,6 % m/m a 7,2 % r/r. Průmyslová produkce v červnu oproti květnu vzrostla o 1,0 % a v meziročním srovnání zpomalila na 11,4 %. Meziměsíční růst průmyslu je sice pozitivní, avšak rozhodně nedokázal plně kompenzovat meziměsíční pokles produkce z května. Objemem průmyslové produkce byly přitom oproti červnu vyšší jak březen, tak i duben. **Kaňkou na meziměsíčním růstu průmyslu v červnu je skutečnost, že výroba motorových vozidel v meziměsíčním srovnání opět poklesla. V automobilovém průmyslu se tak velmi silně projevují problémy s dodávkami komponent, což má negativní dopad na výrobu.** To se negativně promítá i do zahraničního obchodu, kde byla v červnu obchodní bilance schodková ve výši 6,9 mld. korun. Stavebnictví v červnu v meziměsíčním srovnání stagnovalo a meziročně vzrostlo o 7,9 %.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 6. 8. 2021