



Asociace exportérů

23. 8. – 27. 8. 2021

- **V září je nutné počítat s vyšší volatilitou koruny**
- **Celková důvěra v domácí ekonomiku v srpnu poklesla**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo především v rozmezí 25,50 – 25,55 CZK/EUR a o výraznější pohyby na české měně byla nouze. To bylo dáno jednak prázdným domácím makroekonomickým kalendářem a zároveň i vyčkáváním na páteční projev šéfa americké centrální banky (Fed) J. Powella. **S nástupem září je však pravděpodobně nutné počítat s nárůstem volatility**, tj. výraznějšími pohyby koruny. V průběhu září mají důležitá zasedání klíčové centrální banky – evropská ECB i americký Fed a v závěru září i česká ČNB, která dále zvýší úrokové sazby. Září je rovněž historicky spojeno s horší náladou na akciových trzích, což opět nahrává nárůstu volatility na finančních trzích, korunu nevyjímaje. A v neposlední řadě je zde faktor pandemie Covidu19 a zhoršující se čísla v USA i v Evropě.

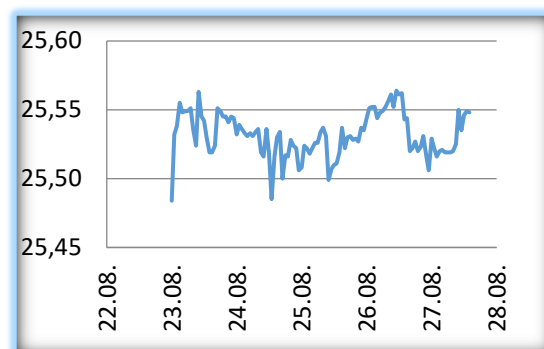
Z domácích makroekonomických statistik stál v tomto týdnu za pozornost srpnový konjunkturální průzkum. Souhrnný indikátor důvěry v srpnu oproti předchozímu měsíci poklesl o 1,1 bodu m/m, zatímco v meziročním srovnání vzrostl o 10,9 bodu. Základní složky indikátoru důvěry se vyvíjely asymetricky. Zatímco důvěra mezi podnikateli poklesla, tak důvěra mezi spotřebiteli se zvýšila.

Detailnější pohled ukazuje, že důvěra poklesla mezi podniky v průmyslu, v obchodu i ve službách. **Pokles důvěry v průmyslu jde ruku v ruce s přetrvávajícími problémy na nabídkové straně. Průmyslové podniky již druhý měsíc v řadě snížily výhled na růst tempa výrobní činnosti v nadcházejících třech měsících, ale důvodem rozhodně není nedostatek zakázek, ale především nedostatek materiálu a dílů. Výsledek je ten, že pokud nechtějí podniky dále zvyšovat zásoby rozpracované výroby, tak jsou v některých případech nuceny omezovat produkci.** Hůře v srpnu hodnotily celkovou ekonomickou situaci podniky v obchodu. A

důvěra poklesla i mezi podniky ve vybraných odvětvích služeb, kde se snížil podíl podnikatelů pozitivně hodnotících současnou ekonomickou situaci i současnou celkovou poptávku. Mírně se navíc snížil i podíl podnikatelů očekávajících zlepšení poptávky po službách v období příštích tří měsíců. **Pokles důvěry ve službách lze chápat jako výsledek nenaplněných očekávání, které nastoupily na jaře po ukončení protipandemických opatření.** Část sektoru služeb, a platí to především v průměru pro segment Horeca, je totiž stále výrazně pod úrovněmi z před začátku pandemie.

V srpnu naopak vzrostla důvěra ve stavebnictví, což vzhledem k vývoji stavebních zakázek není až tolik překvapivé. Důvěra ve stavebnictví je zároveň nejvyšší od roku 2008. A důvěra se v srpnu zvýšila i mezi spotřebiteli, kteří jsou optimističtější jak ohledně celkové ekonomické situace, tak i vlastní finanční situace. Snížily se i obavy z nezaměstnanosti. **Pokud mají z něčeho spotřebitelé aktuálně strach, tak je to další růst inflace.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 27. 8. 2021