



## Asociace exportérů

7. 9. – 11. 9. 2020

- **Oživení průmyslové aktivity v červenci pokračovalo, avšak nové zakázky příliš nepřesvědčily**
- **Spotřebitelská inflace i v srpnu zůstala nad 3 %**

Koruna si v průběhu týdne vůči euru připisovala další ztráty a obchodování se přesunulo až k hladině 26,60 CZK/EUR (nejslabší hodnota české měny od konce července). Oslabování koruny lze primárně připisat zhoršení sentimentu na finančních trzích se začátkem září. Koruna v tomto směru není osamocena, protože pod prodejním tlakem se nacházejí i další středoevropské měny. Na domácí faktory koruna naopak zatím příliš nereaguje. To platí, jak pro domácí makroekonomické statistiky, tak i pro zrychlující počet případů Covid-19. **V případě, že počet případů Covid-19 bude dále zrychlovat, což je téměř jisté, a vláda bude nucena ztřířit restriktce, se však zvyšuje šance dalšího oslabení české měny směrem k hladině 27 CZK/EUR. Opakování první poloviny března, kdy koruna velmi prudce oslabila o 10 %, je však v tuto chvíli krajně nepravděpodobné.**

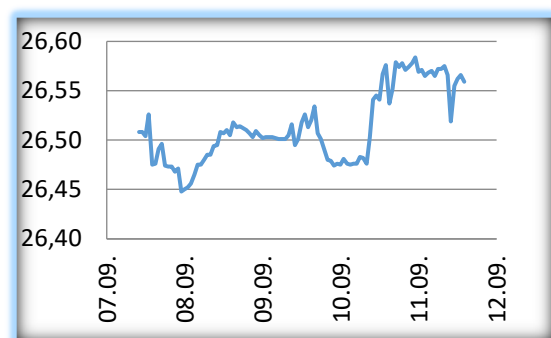
Domácí makroekonomický kalendář v tomto týdnu nabídl červencová čísla z průmyslu, stavebnictví a zahraničního obchodu. Za pozornost stála i srpnová inflace. V červenci pokračovalo oživení výrobní aktivity v průmyslu, když oproti červnu průmyslová produkce vzrostla o 5,7 %. V meziročním srovnání pokles průmyslu činil již pouze 5,0 %. Automobilovému průmyslu se v červenci podařilo dále dohánět ztráty z předchozích měsíců a narovnávat tak výpadek produkce. Velmi důležitou statistikou jsou kromě samotné produkce i nové zakázky, které lze považovat za nejlepší indikátor budoucího vývoje průmyslu. V tomto směru v červenci k žádnému zlepšení nedošlo (-3,6 % r/r), což je však částečně důsledek silnější statistické základny z loňského července. Kromě produkce motorových vozidel (9,5 % r/r) a výroby počítačů (3,5 % r/r) v červenci další významná průmyslová odvětví hlásila pokles zakázek a nelze příliš očekávat, že by se situace v tomto směru v nejbližších měsících nějak zásadně zlepšila. Na předkoronavírové úrovni se objem produkce do konce letošního roku již velmi pravděpodobně nedostane. Rovněž **indikátory podnikatelských nálad v srpnu naznačily, že další oživení**

**průmyslové aktivity během podzimu může být problematické.**

Solidní, vzhledem k okolnostem, červencová čísla z průmyslu se promítla i do solidního vývoje zahraničního obchodu. Vývoz klesl meziročně pouze o 1,1 % a dovoz o 6,2 %. Obchodní bilance byla přebytková ve výši 13,4 mld. korun. Slabý byl v červenci vývoj ve stavebnictví, kde produkce meziročně poklesla o 10,4 %. Nadějí na výrazně lepší výsledky v tomto sektoru však dává to, že primární problém stavebních firem podle průzkumů není nedostatek zakázek, ale nedostatek pracovníků, a to především těch zahraničních.

Spotřebitelská inflace se v srpnu i nadále držela nad 3 %, konkrétně meziročně vzrostla o 3,3 %. V tomto směru je situace v ČR, podobně jako v dalších zemích středoevropského regionu, diametrálně odlišná od eurozóny, kde inflace v srpnu meziročně poklesla. Pod vyšší inflaci v ČR se podepisuje kombinace faktorů od stále napjatého pracovního trhu až po zvýšení spotřebních daní na začátku letošního roku. Výsledkem je inflace nad 3 %, která se bude jen pozvolna vracet k 2 % inflačnímu cíli České národní banky (ČNB). Vzhledem k tomu, že na horizontu měnové politiky ČNB počítá s návratem inflace ke 2 %, **od zářijového zasedání ČNB žádné výraznější úpravy v měnové politice kvůli inflaci očekávat nelze.**

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 11. 9. 2020