



- **Velmi solidní růst srpnového průmyslu, avšak výhled na další měsíce již tak pozitivní není**
- **Pokles srpnových maloobchodních tržeb – české domácnosti si utahují opasky**

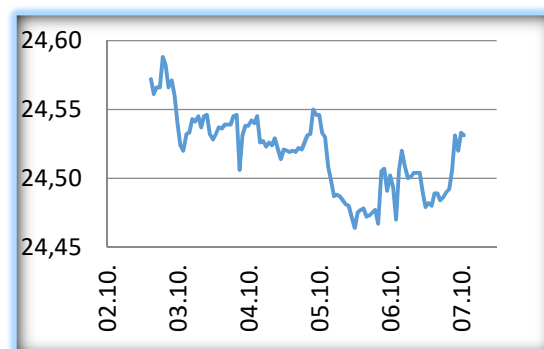
Koruna na začátku nového týdne a zároveň i nového měsíce posílila k úrovni 24,50 CZK/EUR a v širším okolí této úrovně se pohybovala až do pátečního odpoledne. Jinak k vývoji koruny lze těžko napsat něco nového. Seshora zůstává kurz koruny omezen zhruba hladinou 24,70 CZK/EUR, kde intervenuje Česká národní banka (ČNB). Právě obchodování v rozmezí 24,50 – 24,70 CZK/EUR je nejpravděpodobnějším scénářem pro celý říjen a pokud se nezmění postoj ČNB k intervencím, tak i pro celé 4. čtvrtletí. **Intervenční aktivita ČNB v srpnu zvolnila („jen“ 2,4 mld. eur).**

Tento týden byl bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Pozitivní překvapení přinesla srpnová průmyslová produkce (+0,8 % m/m a +7,2 % r/r) v kombinaci s růstem nových průmyslových zakázek (+18,7 % r/r). **Na první pohled pozitivní srpnová čísla z průmyslu, jsou však při detailnějším pohledu zatížena mnoha otazníky. Obrázek toho, co se děje v klíčovém sektoru domácí ekonomiky, zůstává totiž nadále hodně smíšený.** Za prvé za meziročním růstem průmyslu stály v srpnu dominantně motorová vozidla, zatímco produkce ve většině dalších průmyslových odvětvích rostla jen mírně či klesala. Za druhé silný meziroční růst průmyslu je zkreslen nízkou srovnávací základnou z loňského srpna, kdy vypadla výroba automobilů. A za třetí jsou ve hře i celozávodní dovolené, které pravidelně zkreslují letní výsledky průmyslu. Vyhledky pro další vývoj domácího průmyslu navíc vyznívá hodně nejisté, pokud se podíváme na zářijový index PMI ve výrobním sektoru (další pokles v řadě na 44,7 bodu, tj. stále hlouběji pod neutrální 50). Podle PMI výrobní podniky ve stále větší míře trápí pokles nových zakázek a klesá i produkce. Suma sumárum, **v závěru letošního roku nás pravděpodobně čeká dvourychlostní vývoj zpracovatelského průmyslu** – solidně pojede výroba automobilů a snad i strojírenství a elektrická zařízení, zatímco ve zbylých odvětvích bude situace o poznání slabší.

Zahraniční obchod se zbožím vykazuje v posledních měsících hluboké schodky obchodní bilance a srpen nebyl výjimkou se schodkem 28,2 mld. korun. Nic na tom nezměnily ani vyšší přebytky obchodu s motorovými vozidly a elektřinou, protože deficit obchodu s ropou a zemním plynem zůstal extrémní. V srpnu vývoz vzrostl o 27,9 % r/r a dovoz o 25,5 % r/r, přičemž velkou roli v tomto případě hraje vysoká inflace. Čísla ze zahraničního obchodu jsou udávána v běžných cenách. Stavební produkce v srpnu (+1,4 % m/m a -0,4 % r/r) zůstává v negativním vleku vysokých cen stavebních materiálů a stavebních prací.

Slabá čísla dále chodí z maloobchodu (v srpnu -0,7 % m/m a -8,8 % r/r). Meziměsíční pokles maloobchodu tak pokračuje nepřetržitě od letošního dubna a svědčí o tom, že se domácnosti snaží stále více šetřit. Ostatně není se čemu divit, když spotřebitelská inflace trhá rekordy a to nejvíce v citlivých položkách spotřebního koše jako jsou energie a potraviny. Nic se nemění ani na dlouhodobějším negativním trendu, když od poloviny loňského roku dochází v průměru k setrvalému poklesu maloobchodních tržeb. A minimálně i pro zbytek letošního roku lze očekávat utlumený spotřebitelský apetit domácností.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 7. 10. 2022