



Asociace exportérů

22. 5. – 26. 5. 2023

- V květnu výrazný pokles důvěry v průmyslu o 8,2 bodu m/m
- Paralelně prudké zhoršení důvěry v průmyslu v Německu (indexy PMI a Ifo)

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo primárně v rozmezí 23,60 – 23,70 CZK/EUR. V průběhu týdne koruna mírně posilovala, ačkoliv na hlavním měnovém páru posiloval dolar a na finančních trzích došlo k nárůstu rizikové averze (výprodeje na evropských akciových trzích).

Z domácích makroekonomických statistik v tomto týdnu stály za pozornost květnové indikátory důvěry. **Souhrnný indikátor důvěry v květnu poklesl o 3,1 bodu m/m na hodnotu 94,1.** K poklesu důvěry došlo jak mezi podnikateli (-2,8 bodu m/m), tak i mezi spotřebiteli (-4,4 bodu m/m). Detailnější pohled ukazuje, že mezi podnikateli výrazně poklesla důvěra v průmyslu a o něco méně v obchodu, zatímco ve vybraných službách důvěra mírně vzrostla a ve stavebnictví stagnovala.

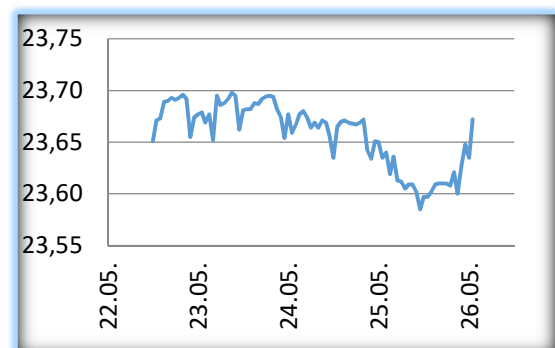
Od letošního února se situace v průmyslu (podle indikátoru důvěry) rychle zlepšovala, ale nyní v květnu došlo opět k výraznému poklesu důvěry (pokles o 8,2 bodu m/m). Důvodem je to, že průmyslové podniky výrazně snížily očekávání ohledně vývoje výrobní činnosti v příštích třech měsících. To se týká především podniků v odvětví automotive. Květnová čísla z průmyslu tak začínají opět více korespondovat s indexem PMI, který zhoršení výrobní aktivity signalizoval již v dubnu (42,8 bodu). Dlouhodobě negativně přitom české průmyslové podniky hodnotí současnou celkovou poptávku, na čemž se nic nezměnilo ani v květnu. **Negativem je, že výrazné zhoršení ve výrobě v květnu naznačují indexy PMI i Ifo v Německu, když znepokojující je především pokles nových zakázek.**

V květnu došlo rovněž k poklesu spotřebitelské důvěry, když rychlé zlepšování spotřebitelského sentimentu ze závěru loňského a začátku letošního roku je passé. Spotřebitelská důvěra v květnu byla jen o něco málo vyšší než v únoru a v březnu. Pozitivem nepochybně je, že ustoupily obavy z vysoké inflace (spotřebitelská inflace podle nás pro rok 2024 směřuje na 2 %). Negativní zprávou je to, že se domácnosti v květnu více obávaly zhoršení hospodářské situace v následujících 12 měsících,

zhoršení jejich vlastní finanční situace v následující 12 měsících (pravděpodobně efekt úsporného daňového balíčku) a v ročním horizontu chtějí omezit i velké nákupy. Jak jsem již několikrát psal, tak růst spotřebitelské důvěry od konce loňského roku lze chápat především jako korekci přílišného pesimismu z loňského podzimu. Na druhé straně spotřebitelská důvěra rozhodně nenaznačuje, že by mělo v nejbližších měsících dojít k boomeru maloobchodu a domácnosti tak budou i nadále šetřit.

Zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) je sice ještě daleko (21. 6.), přesto však byla v kontextu květnového zasedání ČNB (tři členové bankovní rady hlasovali pro zvýšení sazeb), v tomto týdnu zveřejněna důležitá zpráva. Viceguvernér J. Frait totiž prohlásil, že si byl v květnu ohledně sazeb hodně nejistý a nakonec to u něj bylo 51 ku 49 ve prospěch ponechání sazeb. Pokud by v 1. čtvrtletí rostly mzdy v ČR rychleji (dozvíme se 5. 6.), než je prognóza ČNB (9,1 % r/r) a nepřekvapila by květnová inflace, tak by toto mohly být klíčové impulsy pro zvýšení sazeb v červnu. **V každém případě z vyjádření centrálních bankéřů je stále jasnější, že dříve než ve 4. čtvrtletí se úrokové sazby snižovat nezačnou.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 26. 5. 2023