



- Ceny průmyslových výrobců v dubnu vzrostly o 0,2 % m/m a o 1,4 % r/r
- Souhrnný indikátor důvěry v květnu poklesl o 0,6 % bodu m/m na hodnotu 96,4

Obchodování koruny vůči euru po celý tento týden probíhalo v okolí hladiny 24,70 CZK/EUR. Zatím se tak potvrzuje předpoklad z minulého týdne, že s dalším posilováním směrem k hladině 24,50 CZK/EUR může mít koruna problémy. Pod nízkou volatilitou koruny se v tomto týdnu podepsala i absence významnějších domácích makroekonomických statistik.

**Jaký očekávat další vývoj koruny vůči euru?** V květnu za posilování koruny dominantně stojí měnová politika ČNB, konkrétně nově načrtnutá trajektorie úrokových sazeb, na kterou reagovaly tržní úrokové sazby a samozřejmě i kurz koruny. Od začátku letošního roku se však zlepšují i fundamenty české ekonomiky. Po 1. čtvrtletí to vypadá na rychlejší růst HDP v letošním roce a vztah mezi HDP a korunou je historicky většinou takový, že koruna má tendenci posilovat v období růstu české ekonomiky. Zároveň se v 1. čtvrtletí letošního roku výrazněji do přebytku dostal běžný účet (BÚ) platební bilance a to hodně díky silně přebytkové obchodní bilanci se zbožím. Zde přitom většinou platí, že čím výraznější přebytek BÚ relativně k HDP, tím větší prostor pro posílení koruny. **Zatímco krátkodobě (týdny) může mít koruna s dalším posilováním vůči euru problémy, tak během druhé poloviny letošního roku si naopak může připsat další zisky** (nová prognóza v tabulce). Další posilování koruny je však podmíněno pozitivním vývojem ve vnějším prostředí, tj. v USA nedojde k hospodářské recesi, v eurozóně se udrží oživení ekonomické aktivity ve službách a začne se pomalu zlepšovat i situace v průmyslu a v Číně se realitní krize udrží pod kontrolou. Specifickými riziky jsou navíc podzimní prezidentské volby v USA a geopolitika obecně.

Z domácích makroekonomických statistik stály v tomto týdnu za pozornost indexy cen výrobců za duben a v závěru týdne květnové konjunkturální průzkumy. **Ceny průmyslových výrobců v dubnu +0,2 % m/m a +1,4 % r/r.** V meziměsíčním srovnání vzrostly ceny ropných produktů a chemických látek, zvýšily se například i ceny oprav, údržby a instalace strojů a zařízení. Meziměsíčně naopak poklesly ceny elektřiny a plynu a také elektrických zařízení. Meziročně sice ceny průmyslových výrobců vzrostly o 1,4 % r/r, ale detailnější pohled ukazuje na rozdílnou cenovou dynamiku. Vyšší růst cen elektřiny a plynu, strojů a zařízení či motorových vozidel, a naopak pokles cen základních kovů a potravinářských

výrobků. Ceny zemědělských výrobců v dubnu -3,5 % m/m a -13,4 % r/r. Pozitivní je jak meziměsíční pokles cen (během 1. čtvrtletí meziměsíčně ceny rostly) a to především díky poklesu cen rostlinné výroby. Další zdražování potravin (v dubnu zdražení potravin ve spotřebitelské inflaci) tak zatím není pravděpodobné, respektive jak vývoj cen v zemědělství, tak vývoj cen v potravinářském průmyslu, další zdražování nepodporují. Ceny stavebních prací +0,2 m/m a +2,0 % r/r. Ceny tržních služeb pro podniky +0,7 % m/m a +3,4 % r/r.

**Souhrnný indikátor důvěry v květnu oproti dubnu poklesl o 0,6 bodu na hodnotu 96,4.** Důvěra mezi podnikateli mírně poklesla o 0,2 bodu na hodnotu 95,4 a důvěra mezi spotřebiteli se snížila o 2,2 bodu na hodnotu 101,6. Podle ještě detailnějšího pohledu podle odvětví důvěra vzrostla v obchodu (+3,7 bodu) a ve vybraných službách (+1,1 bodu) a naopak se snížila ve stavebnictví (-1,2 bodu) a v průmyslu (-2,0 bodu). Pokles důvěry v průmyslu jde v květnu téměř výhradně na vrub zhoršení očekávaného vývoje výrobní činnosti v příštích třech měsících. Hodnocení současné celkové poptávky se mezi průmyslníky meziměsíčně nezměnilo. Za pozornost stojí v květnu i první pokles spotřebitelské důvěry poté, co v prvních čtyřech měsících roku důvěra spotřebitelů prudce rostla. Zhoršil se především výhled spotřebitelů na hospodářskou situaci v následujících dvanácti měsících. Mírné zhoršení spotřebitelské důvěry podle mě může naznačovat, že oživení spotřeby domácností bude během roku sice pokračovat, ale o něco pomalejším tempem než v 1. čtvrtletí.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 24.5.2024