



- Koruna vůči euru během týdne posílila těsně nad hladinu 25,20 CZK/EUR
- V červnu meziměsíční růst maloobchodu i průmyslu a obchodní bilance silně přebytková

Koruna vůči euru v průběhu tohoto týdne pozvolna posilovala a v jeho druhé polovině zamířila těsně nad hladinu 25,20 CZK/EUR. Výprodeje na akciových trzích z druhé poloviny minulého a začátku tohoto týdne se do kurzu koruny vůči euru v podstatě nepromítly. **Pro srpen předpokládám, že se obchodování koruny vůči euru udrží v rozmezí 25- 25,50 CZK/EUR, a to především v návaznosti na měnovou politiku České národní banky (ČNB).** Na zasedání zkraye srpna ČNB snížila úrokové sazby jen o 25 bodů a zpomalila tak cyklus uvolňování měnové politiky, když v první polovině roku snižovala sazby tempem 50 bodů na zasedání.

Tento týden byl bohatý na čerstvé statistiky z tuzemské ekonomiky. Maloobchodní tržby v červnu +0,7 % m/m a +4,4 % r/r. Červnová čísla z maloobchodu tak kompenzovala slabší výsledky za květen. Tempo oživování maloobchodu však ve 2. čtvrtletí zvolnilo (+0,6 % k/k). V červnu se oproti květnu reálně zvýšily tržby za nepotravinářské zboží o 1,6 % a za pohonné hmoty o 1,0 %, naopak za potraviny tržby klesly o 0,8 %. V letošním roce lze podle mě očekávat růst maloobchodních tržeb v blízkosti 4 %.

Průmyslová produkce v červnu +0,7 % m/m a -3,4 % r/r. Solidně tentokrát vyznely i nové zakázky +6,1 % m/m a +4,1 % r/r, které táhl především automobilový průmysl a také ostatní dopravní prostředky a zařízení, zejména kolejová vozidla. Vzhledem k tomu, že se řada průmyslových odvětví nachází v útlumu, tak není překvapením, že v červnu pokračoval pokles zaměstnanosti v průmyslu (-2,1 % r/r). **V souhrnu za 2. čtvrtletí však průmysl zklamal, když produkce poklesla o 1,1 % k/k. Zatím podle mě nic nenasvědčuje tomu, že by mělo ve 3. čtvrtletí dojít k razantnějšímu oživení průmyslové produkce.** Indexy podnikatelských nálad (PMI, Ifo) v ČR i v Německu zůstávají utlumené, když červencové indikátory z ČR (konjunkturální průzkum, PMI) i z Německa (PMI, Ifo) zklamaly. Červnové zlepšení nových zakázek bych nepřeceňoval. V souhrnu za letošní rok očekávám pokles průmyslu o 0,5 % a to ještě za předpokladu, že ve druhé polovině roku přeci jen dojde k částečnému oživení výrobní aktivity. Stavební produkce v červnu -0,8 % m/m a -10,2 % r/r.

V zahraničním obchodu se zbožím v červnu vývoz -4,2 % r/r, dovoz -7,3 % r/r a obchodní bilance +29,3 mld. korun. **Za vysokým červnovým přebytkem zahraničního obchodu stál především pokles dovozu, nikoliv růst**

vývozu. V podobném duchu vyznívají i čísla ze zahraničního obchodu za celou první polovinu letošního roku s relativně umírněným růstem vývozu o 2,2 %, zatímco dovoz v tomto období poklesl o 1,4 %. Za období leden až červen letošního roku činil přebytek obchodní bilance 156,5 mld. Kč, což bylo meziročně o 80 mld. Kč více.

Devizové rezervy ČNB v červenci mírně poklesly na 136,6 z červnových 137 mld. eur. Z doplňkové statistiky devizových obchodů vyplynulo, že ČNB v červnu pokračovala s podejem rezerv v měsíční výši 300 mil. eur.

Podíl nezaměstnaných osob (PNO) v červenci vzrostl na 3,8 % z červnových 3,6 %. Za nárůstem nezaměstnanosti stály v červenci především sezónní faktory. Zároveň však pokračovalo lehké ochlazování pracovního trhu s ohledem na slabý růst tuzemské ekonomiky, a to především v průmyslu. **Od loňského prosince na tuzemském pracovním trhu počet nezaměstnaných mírně převyšuje počet nabízených volných pracovních míst,** což platilo i pro letošní červenec (nezaměstnaných bylo 283 tis., zatímco volných pracovních míst bylo 262 tis.). Podíl nezaměstnaných osob za celý letošní rok podle mě mírně vzroste na 3,8 % z loňských 3,6 %. Rizikem pro o něco vyšší nárůst nezaměstnanosti ve druhé polovině roku a tím pádem i za celý letošní rok (3,9 % a výše) je malátný vývoj tuzemské ekonomiky v dalších čtvrtletích, především v průmyslu.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

