



- **Domácí ekonomika v 1. čtvrtletí růstem o 0,7 % k/k a 4,6 % r/r překonala tržní odhad**
- **V příštím týdnu bankovní rada ČNB opět zvýší úrokové sazby a to pravděpodobně o 50 bazických bodů**

Koruna vůči euru v tomto týdnu oslabil a obchodování se přesunulo do rozmezí 24,50 – 24,60 CZK/EUR. **Na korunu negativně dolehla informace ohledně zastavení dodávek cen zemního plynu do Polska a Bulharska.** Vzhledem k tomu, že během května bude chtít Rusko platby v rublech za plyn i od dalších zemí, tak možnost zastavení dodávek ruského plynu do ČR začíná nabývat reálnější obrysy. Pokud by k tomuto scénáři skutečně došlo a nejednalo by se jen o dočasné přerušení dodávek (celá situace je o to složitější, protože plyn pro tužemský trh zajišťují především německé velkoobchodní firmy), tak by se pravděpodobnost hospodářské recese výrazně zvýšila a dále směrem nahoru by bylo nutné přepsat i letošní spotřebitelskou inflaci (současný odhad pro letošní inflaci nyní mezi 12 – 13 %).

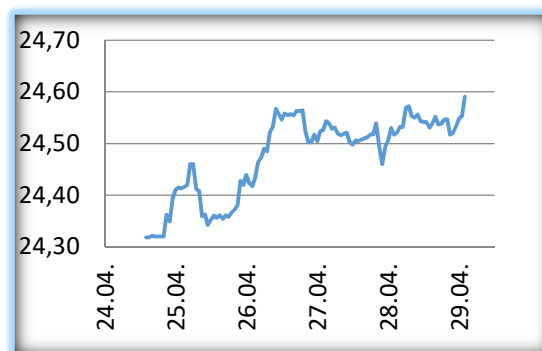
Souhrnný indikátor důvěry pro českou ekonomiku v dubnu meziměsíčně vzrostl, avšak vývoj v jednotlivých složkách divergoval. Důvěra mezi podnikateli v souhrnu vzrostla a to především díky zlepšení v průmyslu a ve vybraných službách. Naopak ve stavebnictví a v obchodu došlo k mírnému poklesu důvěry. Pohled na bariéry růstu produkce v průmyslu ukázal, že stále větším problémem je nedostatek materiálu a zařízení, zatímco nedostatek zaměstnanců průmyslové podniky trápí již méně než v předchozích čtvrtletích. Trochu odlišná je situace ve stavebnictví, kde podniky bojují s nedostatkem zaměstnanců i materiálu. Co se týká finančních problémů, tak i přes prudké zvyšování úrokových sazeb ČNB nepředstavují zatím finanční podmínky pro většinu podniků komplikace. **V dubnu došlo k dalšímu poklesu spotřebitelské důvěry, která je aktuálně nejslabší od listopadu 2012.** Domácnosti mají obavy především z velmi vysoké inflace a zhoršování celkové ekonomické i jejich vlastní finanční situace.

Růst domácí ekonomiky v 1. čtvrtletí o 0,7 % k/k a o 4,6 % r/r překonal tržní odhad. Detaily budou zveřejněny až za měsíc, ale podle ČSÚ byl mezičtvrtletní růst pozitivně ovlivněn především

tvorbou hrubého fixního kapitálu a zahraničním obchodem. ČSÚ nezmiňuje spotřebu domácností, z čehož lze usuzovat, že domácnosti začaly více šetřit již na začátku roku. V meziročním srovnání kladně do HDP přispívala především spotřeba domácností a tvorba hrubého kapitálu. U meziročního růstu je však nutné brát v potaz nízkou srovnávací základnu ze začátku loňského roku kvůli covidovým omezením.

Klíčovou domácí makroekonomickou událostí bude v příštím týdnu (5/5) zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB). **Očekávám, že bankovní rada přistoupí k dalšímu zvýšení úrokových sazeb.** Podle mě jsou vyrovnané šance na zvýšení sazeb o 50 či o 75 bazických bodů. Hlavní úroková sazba, dvoutýdenní repo, se tak posune na 5,50 %, případně na 5,75 %. V obou případech to znamená, že se hlavní sazba dostane na nejvyšší úroveň od roku 1999. Zasedání ČNB by mělo zároveň naznačit, zda je bankovní rada se zvyšováním sazeb již na vrcholu či zda v červnu dojde k ještě jedné kosmetické úpravě sazeb směrem nahoru. V každém případě lze podle nás očekávat, že bankovní rada ukončí cyklus zvyšování sazeb ve 2. čtvrtletí letošního roku. **Ohledně výraznějšího zapojení devizového kurzu k tlumení spotřebitelské inflace ještě v bankovní radě čas nenazrál a otázkou je, zda k tomu vůbec dojde.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 29. 4. 2022