



- **Novým guvernérem ČNB byl oficiálně jmenován A. Michl**
- **Spotřebitelská inflace v dubnu zrychlila na 14,2 % r/r – nejvyšší růst od prosince 1993**

Koruna si od čtvrtletního zasedání bankovní rady ČNB v minulém týdnu prožila poměrně hektický vývoj a po střeďním oficiálním jmenování A. Michla novým guvernérem ČNB oslabila až na necelých 25,50 CZK/EUR. Ve čtvrtek se však do hry intervencemi vložila ČNB a koruna zamířila zpět pod hranici 25 CZK/EUR. Zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo pod hladinou 24,80 CZK/EUR.

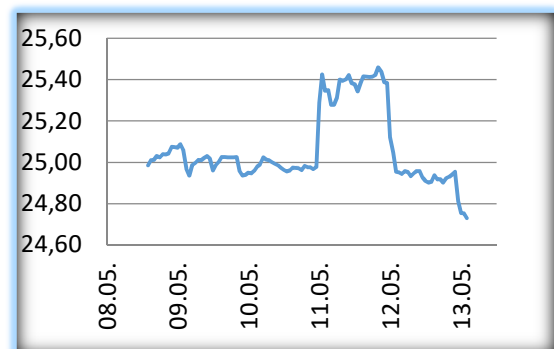
**Novým guvernérem ČNB byl oficiálně jmenován A. Michl.** Ten je v rámci bankovní rady odpůrcem zvyšování úrokových sazeb s tím, že současná inflace má primárně nákladový charakter a vyšší sazby jednak příliš nepomohou a navíc ohrozí hospodářský růst. S novým guvernérem se tak výrazně snižuje pravděpodobnost dalšího utahování měnové politiky, což ostatně Michl avizoval tím, že prohlásil, že na svém prvním zasedání v roli guvernéra (4/8) navrhne stabilitu sazeb pro určitou dobu. Zároveň se tím pro změnu **zvyšují i šance, že bankovní rada v červnu ještě pod guvernérem J. Rusnokem přistoupí opět k razantnějšímu zvýšení sazeb a hlavní sazba se dostane nad 6 %.** Velmi pravděpodobně rovněž v polovině roku dojde i k výraznější obměně v bankovní radě - ve hře jsou tři místa a teoreticky tři nové tváře. Pokud jde o korunu, tak ta se ve druhé polovině roku může nacházet na o něco slabších hodnotách ve srovnání s průměrným kurzem od začátku letošního roku.

**Spotřebitelská inflace v dubnu dále prudce zrychlila a znovu tak překvapila směrem vzhůru.** Oproti březnu spotřebitelské ceny vzrostly o 1,8 % a v meziročním srovnání o 14,2 % (jedná se o nejrychlejší meziroční růst inflace od prosince 1993)! Dubnová inflace se tak opět dostala nad prognózu České národní banky (ČNB), která v nové prognóze pro duben očekávala 13,8 %. Úroveň, kde bude inflace kulminovat se tak posouvá stále výše a v nejbližších měsících je reálný posun nad 15 %. Časově i nadále předpokládáme, že by inflace měla dosáhnout vrcholu na přelomu 2. a 3. čtvrtletí. Očekáváme, že bankovní rada ČNB na aktuální výši inflace v kombinaci se jmenováním A. Michla

guvernérem v červnu ještě zareaguje posledním výrazným zvýšením úrokových sazeb (75 až 100 bazických bodů).

V souhrnu byl tento týden bohatý na domácí ekonomické statistiky. Průmyslová produkce v březnu vzrostla o 2,6 % m/m a o 0,4 % r/r, přičemž za meziměsíčním růstem stála především energetika a zpracovatelský průmysl. Vyhledky pro průmysl nejsou nijak zvlášť optimistické. Růst zaměstnanosti, stejně jako nových zakázek, zpomaluje. Čísla z německého průmyslu rovněž nevyznívají nijak skvěle a domácí průmyslové podniky musí počítat s tím, že vysoká inflace na vstupech bude trvat i v nadcházejících měsících. V zahraničním obchodu v březnu vývoz vzrostl o 3,9 % r/r, dovoz o 12,7 % r/r a obchodní bilance vykázala schodek 13,8 mld. korun. Důvodem je slabý vývoz automobilů na straně vývozu a vysoké ceny ropy, zemního plynu a základních kovů na dovozní straně. Stavební produkce v březnu poklesla o 3,7 % m/m a vzrostla o 8,2 % r/r. Maloobchodní tržby v březnu poklesly o 0,1 % m/m a vzrostly o 5,4 % r/r, když meziroční růst je nutné brát v kontextu loňského března, který byl ještě zatížen protipandemickými opatřeními. Podíl nezaměstnaných osob v dubnu poklesl na 3,3 % oproti březnovým 3,4 %.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 13. 5. 2022