



- **Koruna vůči euru bez velkých změn v rozmezí 23,75 – 23,95 CZK/EUR**
- **Průmysl drží nad vodou automobily, spotřeba domácností zůstává utlumená a CPI inflace dále zpomaluje**

Obchodování koruny vůči euru se v první polovině července odehrávalo primárně v rozmezí 23,75 – 23,95 CZK/EUR. Na sklonku minulého týdne to sice krátce vypadalo, že by mohla koruna oslabit až k hranici 24 CZK/EUR (zhoršený sentiment na finančních trzích) k čemuž však nakonec nedošlo. V průběhu tohoto týdne koruna naopak mírně posilovala. **Výhled na korunu pro první polovinu léta zůstává lehce negativní s pozvolným směřováním k hranici 24 CZK/EUR.** Vzhledem k tomu, že ve druhé polovině července bude zveřejněno jen minimum statistik z domácí ekonomiky a ani od zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) na začátku srpna nelze očekávat výraznější dopad na korunu, tak česká měna bude primárně ve vleku sentimentu na finančních trzích a obchodování ve středoevropském regionu.

Co ukázaly statistiky z první poloviny července? Průmysl sice roste, ale jen díky automobilům. Spotřeba domácností zůstává utlumená. Situace na pracovním trhu je vzhledem k podmínkám (již rok trvající mělká recese/stagnace české ekonomiky) stále dobrá. A v neposlední řadě červnová inflace potvrdila, že spotřebitelská inflace je v ČR na ústupu, ačkoliv meziroční růst zůstává stále velmi vysoký. **Předběžný odhad HDP za 2. čtvrtletí bude zveřejněn až na konci července a očekávám, že mezikvartálně ekonomika opět stagnovala.**

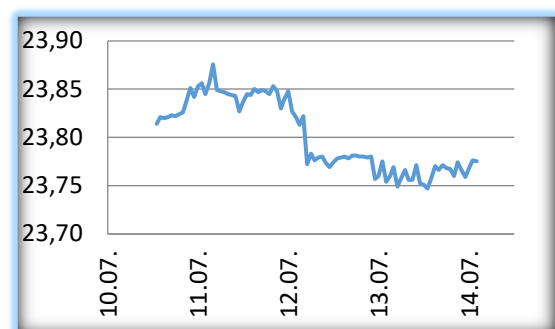
Průmyslová produkce v květnu (+1,6 % m/m a +1,4 % r/r), ale průmyslové zakázky poklesly o 4,4 % r/r. I nadále platí, že **k meziročnímu růstu průmyslu v květnu dominantně přispívala produkce motorových vozidel** a ostatních dopravních prostředků a konkrétně v květnu i strojírenství či výroba elektrických zařízení. Produkce ve většině průmyslových odvětvích však v květnu opět meziročně klesala. V souhrnu v letošním roce očekávám pokles průmyslu mezi 1–2 %. Pokud bude pokračovat pokles poptávky, tak celkový pokles průmyslu bude ještě hlubší. **Produkce automobilů ve druhé polovině letošního roku totiž přestane být zkruslována velmi nízkou statistickou základnou, takže i meziroční růst výroby automobilů nebude zdaleka tak impozantní jako v první polovině letošního roku.** V návaznosti na

průmysl v zahraničním obchodu se zbožím export (-3,3 % r/r), import (-12,5 % r/r) a obchodní bilance přebytková 11,8 mld. korun. Dynamika zahraničního obchodu je slabá v meziměsíčním i v meziročním vyjádření.

Maloobchodní tržby v květnu (+0,5 % m/m a -6,1 % r/r). **Zatím se nic nemění na tom, že české domácnosti šetří** a maloobchodní tržby zůstávají na úrovni roku 2018. Podíl nezaměstnaných osob v červnu pod vlivem doznívající pozitivní sezónnosti mírně poklesl na 3,4 % z květnových 3,5 %.

Červen je dalším měsícem v řadě, který potvrzuje, že je spotřebitelská inflace na ústupu. V červnu CPI inflace (0,3 % m/m a 9,7 % r/r). Poprvé od ledna 2022 je tak meziroční růst spotřebitelské inflace jednociferný. ČNB pro červen prognózovala 10,1 % r/r. Meziroční dynamika spotřebitelské inflace bude zpomalovat i v dalších měsících. Dopad zvýšení spotřební daně z nafty od srpna do inflace bude vzhledem k váze nafty ve spotřebním koši zanedbatelný. Ve 4. čtvrtletí meziroční tempo inflace dočasně vzroste s ohledem na tzv. Úsporný tarif (efekt přechodně nižší statistické základny z loňského 4. čtvrtletí). Vzhledem k vývoji cen zemědělských výrobců se uzavírá i prostor pro zdražování potravin. **Anualizovaná meziměsíční dynamika jádrové inflace naznačuje, že sestoupení inflace k 2 % inflačnímu cíli v příštím roce je ceteris paribus dosažitelné.** V souhrnu za celý letošní rok se bude růst cenové hladiny pravděpodobně pohybovat lehce pod 11 %.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 14. 7. 2023