



- Koruna vůči euru poprvé od března nad hranicí 24 CZK/EUR
- Červnové indexy cen ve výrobě potvrdily, že výrobní inflace dále ustupuje

České měně se v tomto týdnu nedařilo. Ve čtvrtek odpoledne byla testována hranice 24 CZK/EUR a **v pátek zkraje odpoledne se obchodovalo těsně pod hladinou 24,10 CZK/EUR. Jedná se o nejslabší hodnoty koruny od letošního března**, kdy probíhala malá bankovní krize v USA a kolem Credit Suisse. **Koruně v posledních dnech nepomáhá to, že finanční trhy více diskontují budoucí kroky České národní banky (ČNB) ohledně poklesu úrokových sazeb v návaznosti na zpomalující inflaci.** Zatímco současnou komunikaci většiny bankovní rady ČNB lze shrnout jako „hodláme držet hlavní sazbu na 7 % po delší dobu“, tak finanční trh začíná sázet na to, že ČNB začne ve 4. čtvrtletí sazby poměrně rychle snižovat. Uvidíme, zda zasedání ČNB na začátku srpna přinese nějakou změnu v komunikaci (např. šéf polské NBP A. Glapiński na začátku července otevřeně hovořil o tom, že NBP může začít sazby snižovat již v září). Domnívám se, že ne, ale nelze úplně vyloučit, že ČNB překvapí. Koruně ve druhé polovině týdne navíc nepomáhal vývoj na eurodolaru, kde posiloval dolar. Výsledně se nic nemění na tom, že výhled na korunu pro první polovinu léta zůstává lehce negativní s pozvolným směřováním k hranici 24 CZK/EUR a výše.

Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu poměrně prázdný a ze statistik poutala pozornost především výrobní inflace. **Červnové indexy cen ve výrobě potvrdily, že výrobní inflace dále ustupuje.** Nejlépe je to vidět v případě zemědělských výrobců (-0,9 % m/m a -13,8 % r/r), kde meziročně ceny klesají již druhý měsíc v řadě. Obratem je však třeba zmínit, že vývoj cen v zemědělství v jednotlivých skupinách je značně variabilní.

Ceny v rostlinné výrobě poklesly o 25,7 % r/r a to díky nižším cenám olejnin, obilovin a ovoce avšak ceny čerstvé zeleniny jsou meziročně výrazně vyšší (55,9 %). V živočišné výrobě jsou ceny meziročně vyšší o 6,3 %. **V souhrnu jsou však ceny zemědělských výrobců silným argumentem pro postupnou stabilizaci cen potravin ve spotřebitelské inflaci (potenciál pro další cenový růst je omezený).**

Rovněž v případě průmyslových výrobců je evidentní, že inflace ustupuje (-0,3 % m/m a +1,9 % r/r). Loni v červnu ceny v průmyslu rostly o 28,5 % r/r! Samozřejmě opět platí, že v rámci jednotlivých skupin je cenový vývoj značně diferenciován (např. v průmyslu růst elektřiny, potravinářských výrobků či uhlí vs. pokles ropných produktů či chemických látek), což ale výsledně nic nemění na celkově odeznívajících inflačních tlacích.

A v neposlední řadě obrázkem ustupující výrobní inflace dokumentují i stavební práce (+0,1 % m/m a +6,0 % r/r) a tržní služby pro podniky (-0,1 % m/m a +6,1 % r/r).

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



12:00 SEČ, 21. 7. 2023