



- **Výrobní inflace v ČR dále odeznívá – ceny průmyslových výrobců jen 1,4 % r/r**
- **Koruna vůči euru – boj o hranici 24 CZK/EUR, další oslabování koruny v nejbližších týdnech pravděpodobnější variantou**

Koruna vůči euru v úvodu týdne posílila těsna nad hranici 24 CZK/EUR. V dalších dnech se obchodování stabilizovalo v okolí hladiny 24,10 CZK/EUR. Vzhledem k téměř prázdnému domácímu makroekonomickému kalendáři (zveřejněna byla jen červencová výrobní inflace) reagovala koruna primárně na tržní sentiment, který díky negativním zprávám z Číny nebyl zrovna optimistický (posiloval americký dolar a akciové trhy ztrácely).

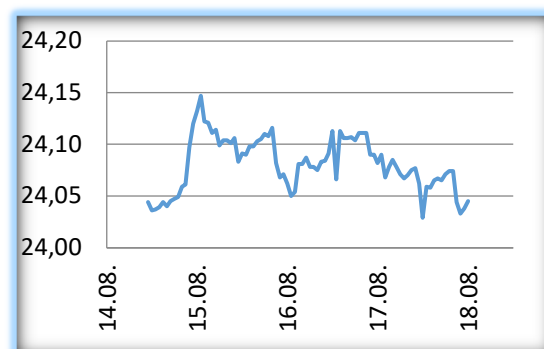
I nadále platí, že **ukončení intervenčního režimu ČNB podle mě koruně v průběhu nadcházejících měsíců otevírá cestu k dalšímu oslabování směrem k hladině 24,70 CZK/EUR** (na těchto úrovních ČNB intervenovala na podporu koruny v průběhu loňského léta). A pokud dojde k dalšímu zhoršení tržního sentimentu, tak oslabování koruny může být poměrně rychlé. ČNB se ale intervencí zcela nevzdává, když i nadále avizuje, že je připravena intervenovat na devizovém trhu, aby bránila nadměrným výkyvům kurzu koruny. To je důvod, proč se domnívám, že pokud by koruna začala opravdu prudce a rychle oslabovat (řádově několik procent a hladina 25 CZK/EUR), tak ČNB zasáhne. Vývoj výrobní i spotřebitelské inflace však stále jasněji potvrzuje, že extrémně rychlý růst cenové hladiny z posledních čtvrtletích odeznívá, takže ani ČNB již nepotřebuje aplikovat politiku silné koruny.

Z domácích makroekonomických statistik byla v tomto týdnu zveřejněna jen červencová výrobní inflace. Ceny průmyslových výrobců (-0,1 % m/m a +1,4 % r/r) dále zvolnily a meziroční růst se tak nachází jen lehce nad 1 %. **Inflační smršť z loňského roku, kdy v některých měsících meziroční růst překračoval 25 %, je definitivně za námi.** Detailnější pohled však i v červenci ukázal, že vývoj cen v průmyslu zůstává velmi

diferenciováný. Pokles cen ropy se pozitivně promítá do poklesu cen chemického průmyslu (-20,8 % r/r). Klesají ceny základních kovů (-14,0 % r/r) či dřeva (-18,6 % r/r). Na druhé straně jsou však meziročně vyšší ceny elektřiny (15,9 % r/r), uhlí (73,4 % r/r) či potravinářských výrobků (4,9 % r/r) a motorových vozidel (3,4 % r/r). V souhrnu však lze říct, že inflace v průmyslu dále odeznívá.

Ceny zemědělských výrobců i díky sezónnosti v červenci klesaly (-4,0 % m/m a -14,3 % r/r), což je pozitivní zpráva pro další vývoj cen potravin a spotřebitelskou inflaci. Hlavním důvodem je pokles cen v rostlinné výrobě (-24,5 % r/r), což se týká primárně obilovin a olejnin. Ceny zeleniny a ovoce jsou však meziročně o pětinu výše. V živočišné výrobě ceny meziročně vzrostly o 1,8 % r/r. Pokračuje i zpomalování meziroční cenové dynamiky u stavebních prací (4,8 % r/r z červnových 5,7 % r/r) a stavebních materiálů (0,9 % r/r z červnových 1,2 % r/r). V případě tržních služeb pro podniky meziroční cenová dynamika zvolnila na 5,6 % z červnových 6,1 %.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



12:00 SEČ, 18. 8. 2023