



- Krátkodobé posílení koruny k hladině 25,20 CZK/EUR v reakci na nárůst rizikové averze na finančních trzích
- Ceny průmyslových výrobců v březnu stagnovaly, v případě zemědělských výrobců došlo k meziměsíčnímu růstu cen o 3,2 %

Koruna vůči euru na začátku tohoto týdne poměrně výrazně posilovala a krátce se dostala lehce pod hladinu 25,20 CZK/EUR. Ve druhé polovině týdne se obchodování postupně stabilizovalo několik haléřů pod hladinou 25,30 CZK/EUR. **Za vývojem koruny v tomto týdnu stojí dominantně situace na finančních trzích s nárůstem rizikové averze, nikoliv domácí fundamenty.** Za pozornost přitom stojí rozdílný vývoj středoevropských měn – posilování koruny a oproti tomu výrazné oslabení maďarského forintu a především polského zlotého. To lze interpretovat tak, že zbylé středoevropské měny jsou aktuálně daleko citlivější na rostoucí rizikovou averzi na trzích a rovněž i tak, že část spekulativních dlouhých pozic forintu a zlotého mohlo být financováno z koruny.

Pokud se situace na finančních trzích stabilizuje (dojde k poklesu rizikové averze), tak lze očekávat návrat koruny zpět k hladině 25,30 CZK/EUR. To, že by koruna dokázala v závěru dubna udržitelně posilovat směrem k hranici 25 CZK/EUR, podle mě moc pravděpodobné není. Obzvláště pokud vezmu v potaz, že bankovní rada České národní banky (ČNB) na zasedání na začátku května pravděpodobně opět sníží úrokové sazby o 50 bazických bodů.

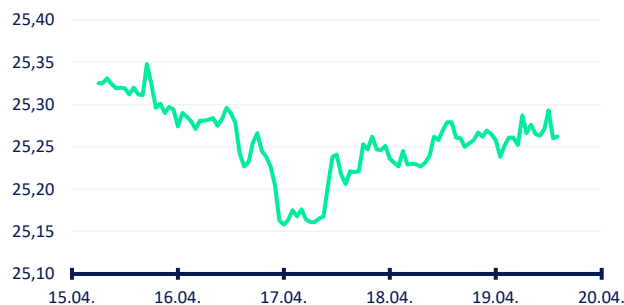
Z pohledu domácích makroekonomických statistik nebyl tento týden příliš zajímavý, což však ostatně koruně nijak nebránilo ve výraznějších pohybech, jak píše výše. Jednou z mála výjimek byly březnové indexy cen výrobců. Ceny zemědělských výrobců +3,2 % m/m a -13,2 % r/r. Ceny průmyslových výrobců -0,1 % m/m a 0 % r/r. Ceny stavebních prací +0,3 % m/m a +1,6 % r/r. Ceny tržních služeb pro podniky +0,7 % m/m a +4,1 % r/r. **Březnová čísla opět vesměs potvrzují odeznívání výrobní inflace, ačkoliv v případě cen zemědělských výrobců je patrné výraznější meziměsíční zrychlení.** Nic se však nemění na tom, že se v zemědělství se ceny meziročně snížily již jedenáctý měsíc v řadě.

Ceny průmyslových výrobců se v březnu meziměsíčně snížily díky poklesu cen energií (-1,1 % m/m). Ceny v ostatních průmyslových skupinách

v březnu meziměsíčně rostly – meziprodukty (+0,4 % m/m), výrobky investiční povahy (+0,3 % m/m), zboží dlouhodobé spotřeby (+0,4 % m/m) a zboží krátkodobé spotřeby (+0,7 % m/m). Ceny chemických látek v březnu vzrostly o 3 % m/m a potravinářské výrobky se zvýšily o 0,7 %. **Březnový cenový vývoj potravinářských výrobků a zemědělských výrobců naznačuje, že prostor pro další pokles cen potravin ve spotřebním koši se již téměř vyčerpal.**

Z komentářů centrálních bankéřů před květnovým zasedáním (2/5) bankovní rady ČNB stála za pozornost slova J. Procházky. Procházka téměř vylučuje, že by hlasoval pro rychlejší snižování úrokových sazeb. Na druhé straně ale nevidí z tuzemské ekonomiky přicházet silné signály, které by radu ČNB tlačily ke zpomalení snižování sazeb. **To podporuje scénář, že ČNB v květnu opět sníží sazby o 50 bazických bodů,** tj. stejně jako na zasedáních v únoru a v březnu. To, že by se našlo dostatek hlasů pro výraznější snížení je podle mě velmi nepravděpodobné (jen dvojice J. Frait a T. Holub).

Vývoj EURCZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 19.4.2024