

- **Koruna nepolevuje a v tomto týdnu si připsala další zisky**
- **Bankovní rada ČNB v příštím týdnu ponechá úrokové sazby beze změny s hlavní sazbou na 3,50 %**

Koruně se i nadále daří a v tomto týdnu opět posílila. Na měnovém páru s eurem koruna ve druhé polovině týdne zamířila pod hladinu 24,30 EURCZK a opět tak vylepšila letošní maximum a zároveň je nejsilnější od prosince 2023. Vůči dolaru se před zasedáním amerického Fedu dostala pod úroveň 20,50 USDCZK, což jsou nejsilnější hodnoty české měny od dubna 2018.

**O tom, že koruna může velmi dobře dále posilovat, jsem psal na tomto místě před týdnem. Navíc rozhodně nelze vyloučit, že si další zisky koruna připiše i v samotném závěru září,** když konkrétně vůči euru je nyní další metou hladinu 24,20 EURCZK. Koruně aktuálně svědčí risk-on nálada na finančních trzích. Snižování úrokových sazeb ze strany amerického Fedu pomáhá rizikovým aktivům. Snižování úrokových sazeb v USA o 125 bazických bodů (počítám kumulativně s loňským rokem) bez toho, aniž by se americká ekonomika nacházela v recesi nebo do ní evidentně směřovala, proběhlo naposledy zkraye 80. let minulého století. Kromě toho koruně samozřejmě pomáhají i další faktory, jako je přísnější měnová politika České národní banky (ČNB) či rychlejší růst české ekonomiky oproti eurozóně.

**Bankovní rada ČNB zasedá již v příštím týdnu (24/9) a je de facto jisté, že opět ponechá úrokové sazby beze změny, tj. hlavní sazbu na úrovni 3,50 %.** Navíc pravděpodobně opět zopakuje, že rizika prognózy zůstávají proinflační. Růst průměrné nominální mzdy ve 2. čtvrtletí o 7,8 % r/r docela výrazně překonal prognózu ČNB s 6,7 % r/r. Spotřebitelská inflace sice v srpnu zvolnila na 2,5 % r/r, ale inflace ve službách zůstává stále vysoko (4,7 %). Protiinflačně sice aktuálně působí silnější kurz koruny, ale úplně si nemyslím, že by toto ČNB zatím více znepokojovalo. To samé však nelze říct o tuzemských exportních firmách, když koruna vůči euru za poslední půlrok posílila o necelá 3 % a vůči americkému dolaru zhruba o 11 %. To již nejsou malá čísla.

Když ještě chvíli zůstanu u posilování koruny, tak česká měna je s kurzem pod hladinou 28 GBPCZK rovněž nejsilnější vůči britské libře, a to od července 2023. A vůči polskému zlatému od června 2024, když se zkraye pátečního odpoledne kurz nacházel lehce pod hladinou 5,70 PLNCZK.

Pokud jde o domácí makroekonomické statistiky a události, tak těch bylo v tomto týdnu pomálu. Za pozornost stál alespoň vývoj cen výrobců za srpen. **Pokud jde o výrobní ceny, tak zde nadále panuje mírně deflace.** Konkrétně ceny průmyslových výrobců v srpnu meziměsíčně stagnovaly a poklesly o 0,8 % r/r. V meziročním srovnání ceny v průmyslu klesají nepřetržitě od letošního února. V rámci jednotlivých průmyslových segmentů však vývoj cen zůstává značně diferencovaný. Meziročně v srpnu poklesly především ceny v těžbě a dobývání (-4,4 %) a u elektřiny s plynem (-2 %). V případě výrobků zpracovatelského průmyslu ceny v srpnu meziročně mírně poklesly o 0,4 %, ale s tím, že došlo k poklesu cen základních kovů a motorových vozidel, zatímco ceny ve strojírenství mírně vzrostly a v potravinářském průmyslu se zvýšily o 3,4 %.

### Vývoj EURCZK za poslední měsíc

