



## Asociace exportérů

28. 6. – 2. 7. 2021

- Červnový index PMI ve výrobě po měsíci opět na novém historickém maximu (62,7 bodu)
- Narušené dodavatelsko-odběratelské řetězce stupňují tlak na růst cen vstupů

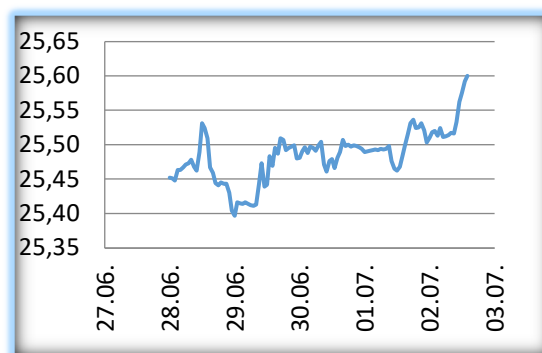
Koruna se vůči euru po větší část tohoto týdne pohybovala v blízkosti hladiny 25,50 CZK/EUR. V pátek však zamířila nad hladinu 25,60 CZK/EUR, což jsou nejslabší hodnoty koruny za téměř dva měsíce. Pro nadcházející týden nelze vyloučit, že se dočkáme další korekce koruny směrem na slabší úrovně (25,70 – 25,90 CZK/EUR). **I nadále platí, že současné oslabení koruny považují za dočasné a v nadhledu druhé poloviny letošního roku počítám s posilováním české měny směrem k hranici 25 CZK/EUR.** Rizikem tohoto scénáře je případný negativní vývoj pandemie, který by pravděpodobně přibrzdil utahování měnové politiky ze strany České národní banky (ČNB).

**Červnový výsledek indexu PMI ve výrobním sektoru přinesl další nárůst na 62,7 z květnových 61,8 bodu, což je nové historické maximum tohoto indexu v ČR a vylepšený rekord z května.** Celkově lze červnový vývoj ve výrobním sektoru charakterizovat jako měsícem rekordů, a to jak v pozitivním, tak i v negativním světle. Z vývoje ve výrobním sektoru v první polovině letošního roku je totiž stále jasnější, že velmi silná poptávka naráží na stále větší komplikace na nabídkové straně. Červen přinesl další růst výroby i nových zakázek, což se pozitivně promítlo i do nárůstu zaměstnanosti. Stále více podniků však nestíhá, což se v červnu odrazilo i do nejvyššího nárůstu rozpracovanosti za posledních deset let. Důvodem však není ani tak kapacitní omezení na straně firem, ale extrémní prodlevy na straně dodavatelů.

Úzkým hrdlem výrobního sektoru jsou tak momentálně především přetrvávající problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích, když

dodavatelé nejsou schopni plně uspokojovat silnou poptávku. **Výsledkem je extrémní tlak na růst cen vstupů, který se stále větší část podniků snaží přenášet i na své odběratele a prudce tak rostou prodejní ceny. V souhrnu tak ve výrobním sektoru dochází k velmi silné kumulaci proinflačních cenových tlaků a jedné se o velké riziko pro vývoj spotřebitelské inflace ve druhé polovině letošního roku.** Aktuální situace na domácím pracovním trhu navíc vykazuje i nadále převis poptávky po pracovnících nad počtem nezaměstnaných. V horizontu nadcházejících čtvrtletí tak reálně hrozí, že se podniky začnou potýkat i se silícími mzdovými požadavky, jako tomu bylo před nástupem pandemie.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 2. 7. 2021