



Asociace exportérů

5. 7. – 9. 7. 2021

- Prudké oslabení koruny k hladině 25,90 CZK/EUR (dvouměsíční minimum koruny)
- Průmyslová produkce v květnu zklamala. Počet volných pracovních míst (téměř 356 tis.) na historickém maximu.

Koruna vůči euru v tomto týdnu prudce oslabila a dostala se až nad hladinu 25,90 CZK/EUR. V pátek část ztrát korigovala. O tom, že se pravděpodobnost oslabení koruny zvyšuje, jsem psal v minulém týdnu. Za oslabením koruny nestojí žádná zásadní změna v domácí ekonomice či postoji ČNB, ale kombinace externích faktorů (posilování amerického dolaru a oslabování středoevropských měn, zhoršený sentiment na finančních trzích či obavy ze vzestupu varianty delta). **Současné oslabení koruny proto považuji za dočasné a v nadhledu 1-8 týdnů předpokládám, že se koruna vrátí na hodnoty z druhé poloviny května a z června. Aktuální oslabení koruny proto nabízí zajímavou příležitost pro zajištění prodejům eura s horizontem 1-12 měsíců.**

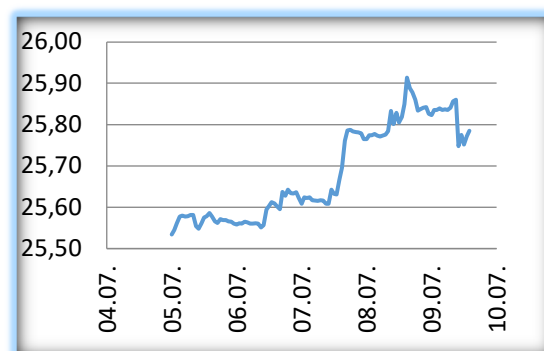
Tento týden měl v ČR sice pouze tři pracovní dny, přesto byl velmi bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Ve středu příliš nepřesvědčily květnové výsledky z průmyslu (-3,6 % m/m a +25,3 % r/r). **Meziměsíční pokles průmyslu však nebyl důsledkem slabé poptávky, ale především pokračujících problémů na nabídkové straně.** Velmi dobře je to vidět například v automobilovém průmyslu, kde pokračuje silný růst nových zakázek, ale zároveň chybí součástky, což se následně negativně promítá do produkce. O moc lépe na tom z pohledu prodávajících v dodávkách nejsou ani další průmyslové odvětví. Navíc v letošním roce, květen nevyjímaje, extrémně zdražují ceny vstupů. Problematická situace v dodavatelsko-odběratelských řetězcích bude přetrvávat i v dalších měsících. Meziroční růst průmyslu byl i v květnu výrazně ovlivněn nízkou srovnávací základnou z loňského května. Efekt nízké srovnávací základny však bude v nadcházejících měsících postupně vyprchávat. V souhrnu za celý letošní rok očekávám růst průmyslu v blízkosti 10 %. Slabší výsledek květnového průmyslu se samozřejmě promítá i do zahraničního obchodu, kde v květnu vývoz poklesl o 8,1 % m/m a dovoz o 4,1 % m/m (meziroční dynamika byla i nadále silně zkreslována pandemií) a přebytek obchodní bilance se ve srovnání

s předchozími měsíci smrskl na 6,3 mld. korun. Stavební produkce v květnu vzrostla o 3,0 % m/m a o 5,8 % r/r a dařilo se jak inženýrskému, tak i pozemnímu stavitelství. Silná byla i čísla o zahájené výstavbě.

Ve čtvrtek zveřejněné květnové maloobchodní tržby vzrostly o 7,3 % m/m a 5,8 % r/r. **K meziměsíčnímu růstu významně pomohlo rozvolnění protiepidemických opatření. V meziročním srovnání navíc zafungoval efekt nízké statistické základny z loňského května.** Velmi solidní vývoj květnového maloobchodu navíc již dopředu indikovala vyšší spotřebitelská důvěra a karetní transakce. V květnu se dařilo především prodejem nepotravinářského zboží. Velmi silný meziroční růst tržeb si v květnu připsal segment opravy a prodej motorových vozidel a to o třetinu.

V pátek byl zveřejněn červnový podíl nezaměstnaných osob, kde došlo k očekávanému poklesu nezaměstnanosti na 3,7 %. V meziročním srovnání je počet nezaměstnaných téměř stejný a oproti červnu 2019 vyšší o necelých 80 tis. Letos v červnu došlo k dalšímu rozevření nůžek mezi nezaměstnanými (273 tis.) a volnými pracovními místy (356 tis. - rekordní hodnota).

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 9. 7. 2021