



Asociace exportérů

22. 7. – 2. 8. 2019

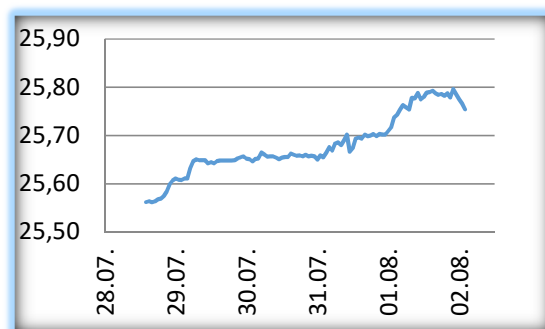
- **Důvěra mezi podniky ve výrobním sektoru (PMI) na desetiletém minimu**
- **ČNB v srpnu nepřekvapila, úrokové sazby zůstávají beze změny**

Červencový index PMI ve výrobním sektoru vyzněl hodně pesimisticky. **Hodnota PMI klesá nepřetržitě již osm měsíců v řadě a s aktuálními 43,1 bodu je nálada mezi průmyslovými podniky nejslabší od června 2009.** Klesá objem výroby, nové zakázky a snižuje se zaměstnanost. Pravděpodobnost, že se měkká data z průmyslu začnou promítat i do tvrdých čísel průmyslové produkce, se tak zvyšuje. Obzvláště, když slabá čísla chodí z Německa a z odvětvového pohledu z automobilového průmyslu.

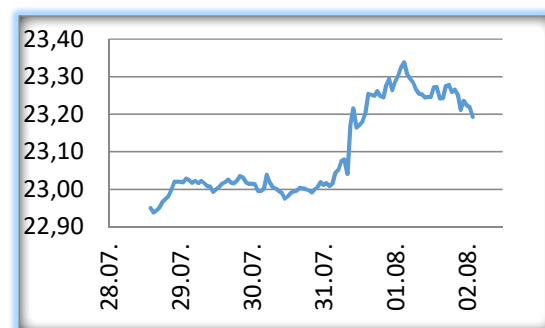
Zasedání ČNB žádnou významnější změnu nepřineslo a i dopad na kurz koruny byl poměrně nevýznamný. Rozhodnutí ponechat sazby beze změny bylo v bankovní radě jednomyslné. Guvernér J. Rusnok zopakoval, že nejpravděpodobnějším scénářem pro nadcházející čtvrtletí zůstává stabilita úrokových sazeb, přičemž v delším výhledu jsou šance na zvýšení či snížení sazeb vyrovnané. V nové makroekonomické prognóze ČNB pro letošní rok počítá s mírně rychlejším růstem HDP (2,6 %), mírně nižší sazbou 3M PRIBOR (2,2 %), o něco slabším kurzem koruny vůči euru (25,50 CZK/EUR) a rychlejším růstem spotřebitelských cen na horizontu měnové politiky (2,2 % ve 3. čtvrtletí 2020 a 2,1 % ve 4. čtvrtletí 2020). Spíše technickou změnu představuje definitivní zavedení predikčního modelu G3+, který nahradil dosavadní model G3. Rizika prognózy vyhodnotila bankovní rada jako mírně protiinflační, když hlavním rizikem je výraznější zpomalení růstu poptávky v zemích hlavních

obchodních partnerů a jako další zdroje nejistot byly uvedeny obchodní protekcionismus ve světovém obchodě a neřízený brexit. V souhrnu jsou to právě rizika ve vnějším prostředí, která jsou největší neznámou pro vývoj české ekonomiky v nadcházejících čtvrtletích, protože domácí makroekonomický vývoj zůstává i nadále velmi solidní a až překvapivě imunní vůči zahraničnímu zpomalení.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 2. 8. 2019