



Asociace exportérů

7. 12. – 11. 12. 2020

- Průmyslová produkce a export v říjnu pozitivně překvapily, nedařilo se naopak stavebnictví
- Zasedání bankovní rady ČNB se v příštím týdnu obejde bez překvapení

Koruna vůči euru v tomto týdnu posílila a obchodování se přesunulo z 26,50 na 26,30 CZK/EUR. Výjimkou však uprostřed týdne nebyly ani obchody v blízkosti hladiny 26,20 CZK/EUR. Tento týden byl velmi bohatý na domácí makroekonomické statistiky.

Maloobchodní tržby byly v říjnu (-1,9 % m/m a -0,2 % r/r) negativně ovlivněny druhou vlnou pandemie Covid19. V souhrnu sice nijak dramaticky nepoklesly, ale jednotlivé segmenty maloobchodu vykazovaly velmi výrazné odchylky. Velký propad tržeb zaznamenali prodejci oděvů a obuvi, počítačů či výrobků pro kulturu, sport a rekreaci. Jednoznačným výhercem restriktivních vládních opatření byly podobě jako na jaře internetové prodejce (meziroční růst tržeb o 31,5 %!). S ohledem na probíhající pandemii internetové obchody dále posilují své postavení na úkor tradičních kamenných obchodů, což bude platit i pro samotný závěr letošního roku. Pravděpodobnost, že řada spotřebitelů bude na Vánoce z preventivních důvodů šetřit je poměrně vysoká a značná část obchodníků bude mít v klíčové části roku výrazně podprůměrné tržby, než je v tomto období obvyklé.

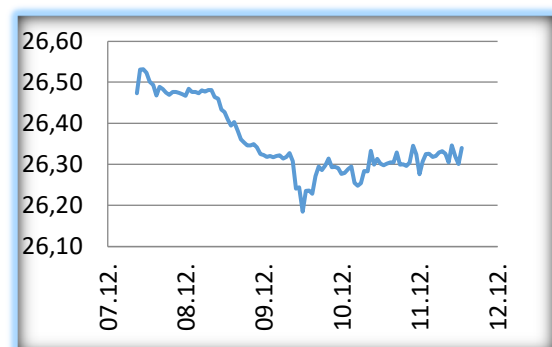
Průmysl vykázal po září i v říjnu (+3,0 % m/m a 1,3 % r/r) opět velmi solidní čísla, a to především díky růstu aktivity v automobilovém průmyslu. **Klíčové je, že průmyslu se velmi dobře dařilo navzdory restriktivním vládním opatřením. V kombinaci s listopadovými ukazateli průmyslové důvěry je velmi slušná šance, že průmysl zůstane ve 4. čtvrtletí druhou vlnou pandemie dotčen jen minimálně. To, že se nebude opakovat hluboký jarní propad průmyslu, je již nyní jisté.** I nadále však platí, že oživení průmyslu stojí velmi silně na automobilech. Pohled na vývoj nových zakázek však začíná být o dost optimističtější i u dalších významných odvětví zpracovatelského průmyslu. Indexy podnikatelských nálad naznačují solidní vývoj průmyslové produkce i pro samotný závěr letošního roku, ačkoliv k určitému zpomalení vzhledem k druhé vlně pandemie přeci jen dojde. Rychlý růst produkce motorových vozidel se v říjnu pozitivně skrz export promítl i do zahraničního

obchodu (export + 5,6 % r/r, import -1,7 % r/r a silně přebytková obchodní bilance ve výši 33,4 mld. korun). Slabé výsledky naopak vykazovaly stavebnictví (-1,7 % m/m a -10,5 % r/r).

Spotřebitelská inflace v listopadu dále zpomalila (0 % m/m a 2,7 % r/r), když pokračovalo zvolňování cen u potravin a nákladů spojených s bydlením včetně energií. Pozvolné zpomalování cenových tlaků bude pokračovat i v nadcházejících měsících. Trend zpomalující inflace ke 2 % však může v příštím roce zastavit expanzivní fiskální politika, což začíná ve zvýšené míře akcentovat i Česká národní banka (ČNB).

V příštím týdnu zasedá bankovní rada ČNB. Ta podle mě ponechá na prosincovém zasedání úrokové sazby beze změny. Neočekávám, že by prosincové zasedání bankovní rady přineslo nějaké významnější změny. **Argumenty pro další uvolnění měnové politiky postupně vyprchávají a momentálně je krajně nepravděpodobné, že by se bankovní rada touto cestou vydala. Na druhé straně ještě rozhodně nenazrál čas na to, aby se centrální bankéři opravdu vážněji zabývali diskuzí o zpřísnování měnových podmínek.** Pokud se nestane nic mimořádného, tak se nadcházející tři zasedání bankovní rady (prosinec a 1. čtvrtletí příštího roku) ponosou v podobném duchu.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 11. 12. 2020