



Asociace exportérů

10. 5. – 14. 5. 2021

- **Posilování koruny vůči euru pokračovalo a ve druhé polovině týdne se již obchodovalo lehce pod hladinou 25,50 CZK/EUR**
- **Spotřebitelská inflace v dubnu výrazně zrychlila a v meziročním srovnání zamířila nad 3 %**

Koruna si vůči euru dokázala v tomto týdnu přispět další zisky a zamířit pod hladinu 25,50 CZK/EUR (nejsilnější úroveň koruny od loňského března). Posilování koruny navíc nemusí být konec ani ve druhé polovině května.

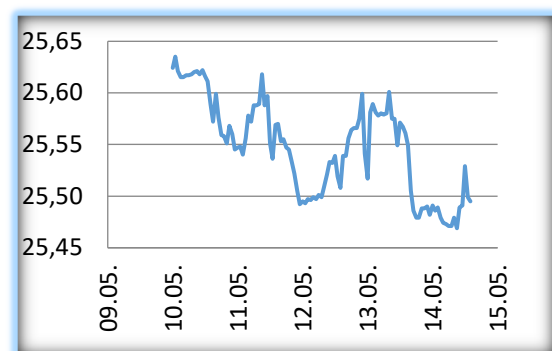
Obavy z rychlého růstu spotřebitelské inflace ve vyspělém světě nabírají na síle. Kombinace velmi expanzivní monetární a fiskální politiky v posledním roce dávala tušit, že vývoj inflace bude tentokrát trochu jiný než po poslední hluboké hospodářské recesi v roce 2009. Tehdy vyspělý svět trápila především deflace, tj. nízký růst spotřebitelských cen pod inflačním cílem centrálních bank. Inflační vývoj v posledních měsících naopak naznačuje poměrně prudké vzvednutí inflačních tlaků. Pokud se podíváme do střeoevropského regionu, tak v dubnu meziroční růst spotřebitelských cen ve všech zemích zrychlil – v ČR (3,1 % r/r), v Maďarsku (5,1 % r/r) a v Polsku (4,3 % r/r). V ČR s uvolňováním protiepidemických opatření a otevíráním služeb navíc v kombinaci se zadržnými úsporami domácností v posledním roce (364 mld. korun podle společnosti CRIF) je navíc slušná šance, že se cenové tlaky budou stupňovat i v sektoru služeb. Z pohledu vývoje inflace tak dále roste pravděpodobnost toho, že bankovní rada České národní banky (ČNB) začne co nevidět zvyšovat úrokové sazby.

Konkrétně v ČR v dubnu spotřebitelské ceny v dubnu oproti březnu vzrostly o 0,5 % a v meziročním srovnání na 3,1 % z březnových 2,3 %. **S výraznějším zrychlením inflace se v dubnu počítalo, ale to, že v meziročním srovnání inflace zamíří nad 3 %, přeci jen ne.** Za rychlejším meziměsíčním nárůstem spotřebitelských cen stála kombinace faktorů. Dále zdražovaly pohonné hmoty, což se odrazilo do nárůstu cen v oddílu doprava. Podle předpokladů dále

zdražily tabákové výrobky a alkohol. Zdražovalo se i v oddílech bytového vybavení a zařízení pro domácnost a rovněž v oddílu bydlení. Překvapivý byl naopak meziměsíční růst cen potravin, a to především kvůli dvoucifernému nárůstu cen u zeleniny.

Za meziročním růstem spotřebitelské inflace stály v dubnu výrazně dražší pohonné hmoty (růst o 16,3 %!), když oddíl doprava přispíval k růstu inflace téměř z jedné třetiny. Důvodem je velmi nízká srovnávací základna z loňského dubna. Výrazný příspěvek do inflace si v dubnu připsal i oddíl alkoholické nápoje a tabák. Zdražovaly i služby, ať již v oddílu rekreace a kultura či ve stravování a ubytování. Meziročně naopak mírně zlevnily potraviny. Jádrem složky inflace v dubnu zrychlila na 3,4 %. **V nejbližších měsících je pravděpodobné, že se meziroční inflace bude i nadále pohybovat na hraně 3 %.** S otázkou bude od května již výše zmiňovaný vývoj cen některých služeb a zboží po významném uvolnění protiepidemických opatření.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 14. 5. 2021