



## Asociace exportérů

17. 5. – 21. 5. 2021

- **Meziroční růst cen průmyslových výrobců v dubnu nejrychlejší od listopadu 2011**
- **ČNB si nemůže dovolit ignorovat aktuální inflaci, ačkoliv primárně s inflací cílí na horizont měnové politiky**

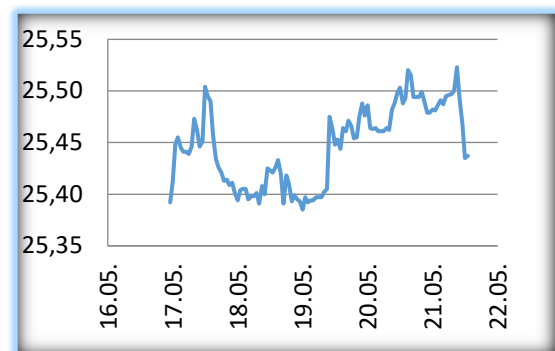
Koruna se vůči euru v tomto týdnu pohybovala tzv. do strany, a to primárně v rozmezí 25,40 – 25,55 CZK/EUR. Efekt květnového zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) začal pozvolna vyprchávat. Rovněž další růst tržních úrokových sazeb nebyl v tomto týdnu již zdaleka tak rychlý jako v minulém týdnu. Na apreciačním trendu koruny se však nic nemění, ačkoliv dočasnou korekci české měny na slabší úroveň (25,80 CZK/EUR) samozřejmě vyloučit nelze.

V tomto týdnu Eurostat zveřejnil dubnový vývoj spotřebitelské inflace v zemích EU a letmý pohled na země s nejrychlejším meziročním růstem cen jasně ukazuje, že **nejvýraznější inflační tlaky se jednoznačně kumulují ve středoevropském regionu. Zároveň nemůže být pochyb o tom, že razantně zrychluje inflace na počátku výrobního řetězce a část této inflace se následně promítá i do výsledné inflace pro spotřebitele.** Konkrétně v dubnu vzrostly ceny průmyslových výrobců o 0,8 % m/m a v meziročním srovnání dynamika zrychlila na 4,6 %, což je nejvyšší hodnota od listopadu 2011. Pokračoval velmi rychlý růst cen v odvětvích navázaných na cenu ropy jako je chemický průmysl. Dále silně rostly i ceny obecných kovů a ceny energií. Vše zatím nasvědčuje tomu, že rychlý růst cen mezi průmyslovými výrobci bude pokračovat i v nejbližších měsících.

Za pozornost stála v tomto týdnu slova člena bankovní rady ČNB A. Michla, který by osobně se zvyšováním úrokových sazeb vyčkal do doby, než bude pandemie Covidu19 pod kontrolou. Na jednu stranu je tento přístup logický. Na straně druhé je však nutné dodat, že **čekání na**

**dobu, kdy bude pandemie plně pod kontrolou může trvat ještě dlouho a ČNB zároveň potřebuje řešit i aktuální stav věcí jako je např. zrychlující spotřebitelská inflace. ČNB sice primárně cíluje inflaci na horizontu měnové politiky, což je období 12-18 měsíců od současnosti, ale s ohledem na ukotvenost inflačních očekávání nemůže úplně ignorovat ani aktuální vývoj inflace.** Zároveň se v bankovní radě po květnovém zasedání vykristalizovaly hlasy pro co možná nejrychlejší zvyšování sazeb (M. Mora, T. Holub, V. Benda), zatímco A. Michl by se zvyšováním sazeb raději posečkal.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 21. 5. 2021