



Asociace exportérů

12. 7. – 16. 7. 2021

- **Koruna vůči euru rychle vymazala ztráty ze začátku července a vrátila se do blízkosti hladiny 25,50 CZK/EUR**
- **Spotřebitelské ceny v červnu mírně zpomalily na 2,8 % r/r z květnových 2,9 % r/r**

Koruna v tomto týdnu vůči euru rychle posilovala a vymazala tak kompletně ztráty z minulého týdne. Zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo těsně nad hladinou 25,50 CZK/EUR. Posílení koruny lze dát částečně do souvislosti s nadcházejícími zasedáními centrálních bank – zatímco ECB bude v příštím týdnu komunikovat úpravu inflačního cíle, tak česká ČNB na začátku srpna velmi pravděpodobně přikročí k dalšímu zvýšení úrokových sazeb.

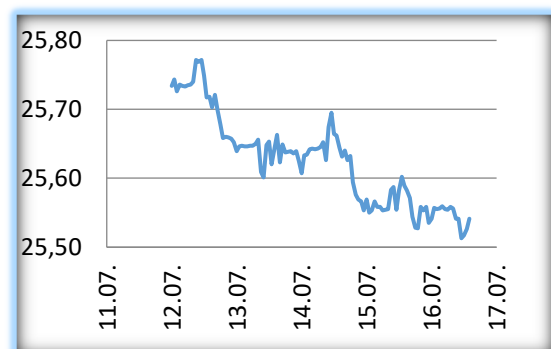
Klíčovou domácí makroekonomickou statistikou byla v tomto týdnu inflace. Spotřebitelské ceny v červnu oproti květnu vzrostly o 0,5 %, avšak v meziročním srovnání došlo k mírnému zpomalení na 2,8 % z květnových 2,9 %. Výsledně možná nejzajímavějším číslem byl červnový růst jádrové složky inflace o 3,5 % r/r, což jen potvrzuje sílu inflačních tlaků v domácí ekonomice. **Meziroční růst jádrové inflace se nad 3 % drží nepřetržitě od loňského dubna.**

K meziměsíčnímu růstu spotřebitelských cen v červnu přispěly oddíly odívání a obuv, doprava, rekreace a kultura, stravování a ubytování a v neposlední řadě náklady spojené s bydlením. **Za meziměsíčním zvýšením spotřebitelských cen tak v červnu stály především služby, kde růst činil 0,9 %, zatímco v případě zboží to bylo pouze o 0,3 %.** Hlavním přispívatelem do meziročního růstu spotřebitelských cen zůstal i v červnu oddíl doprava, když ceny pohonných hmot vzrostly o 20,2 %. Kladně do inflace přispíval i alkohol a tabák a náklady spojené s bydlením, když pokles cen elektřiny a zemního plynu nedokázal vykompenzovat růst cen nájemného a vodného a stočného. Zdražovalo se i v oddílech odívání a obuv,

rekreace a kultura či stravování a ubytování. I v meziročním srovnání rychleji rostly ceny služeb.

V souhrnu lze říci, že do stále silného meziročního růstu inflace se i nadále významně promítá vyšší cena ropy. S uvolňováním protiepidemických opatření lze pravděpodobně očekávat další zdražování v segmentu služeb, což bylo již částečně vidět v červnových číslech. Rizikem pro další zrychlení spotřebitelské inflace zůstává kumulace silných inflačních tlaků na začátku cenového řetězce u průmyslových výrobců. Nejbližší měsíce pravděpodobně přinesou meziroční růst inflace těsně pod 3 % a **významnější zrychlení nad 3 % je možné očekávat v závěru letošního roku.** Pro bankovní radu ČNB to znamená jediné – **pokud nedojde k zásadnímu zhoršení pandemie a tím pádem i přerušení hospodářského oživení, tak bude druhá polovina letošního roku ve znamení kontinuálního zvyšování úrokových sazeb. A nutno říci, že oprávněně.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 16. 7. 2021