



Asociace exportérů

19. 7. – 23. 7. 2021

- **Koruna zůstává ve vleku dvou protichůdných faktorů**
- **Výrobní inflace v červenci dále zrychlila na 6,1 % r/r**

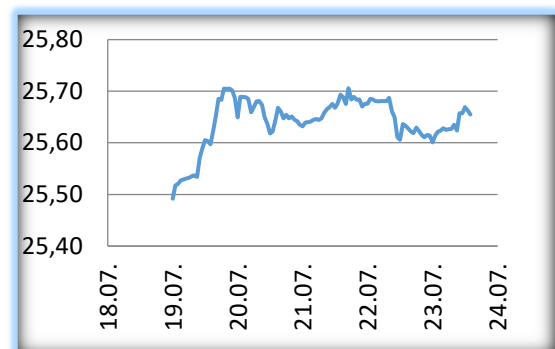
Koruna vůči euru v tomto týdnu oslabil a obchodování následně ustrnulo v rozmezí 25,60 – 25,70 CZK/EUR. **Koruna zůstává i nadále pod vlivem dvou protichůdných faktorů. Na jedné straně na oslabení koruny tlačí vnější vlivy, zatímco domácí vývoj v čele s jestřábím nastavením bankovní rady ČNB hovoří ve prospěch silnější koruny.** Tato dichotomie bude pravděpodobně pokračovat i v závěru července. Zvyšující se nervozita kvůli variantě delta, pokles tržních úrokových sazeb a silnější kurz amerického dolaru, to jsou ve zkratce vnější faktory, které korunu v červenci tlačí na slabší hodnoty. Netýká se to však pouze koruny, ale pod prodejním tlakem se nacházejí i další středoevropské měny. Naopak to, že bankovní rada ČNB na srpen poměrně jasně signalizuje další zvýšení úrokových sazeb, je jednoznačným argumentem pro posilování koruny.

I proto zůstává základní scénář vývoje koruny neměnný. V několikátýdenním nadhledu se může koruna i nadále pohybovat na slabších hodnotách, když horní hranici představuje rozmezí 25,80 – 26 CZK/EUR. V delším horizontu však nadále počítám s posilováním koruny směrem k hladině 25 CZK/EUR. Jak rychlé toto posilování bude, bude záležet přeci jen více na vývoji ve vnějším prostředí. **I nadále platí, že červencové oslabení koruny je zajímavé z pohledu zajištění pro prodejce eur.**

Zatímco meziroční růst spotřebitelské inflace v červnu zpomalil, tak výrobní inflace v červnu dále zrychlila. Ceny průmyslových výrobců v červnu konkrétně vzrostly o 6,1 % r/r a zrychlil i růst cen v zemědělství a ceny stavebních prací. Výrobní podniky i nadále trápí výrazné

zdražování ropných produktů a na ropu navázaných chemických látek a výrobků. Dalším, neméně důležitým, zdrojem výrobní inflace jsou ceny obecných kovů a kovářských výrobků a významně vyšší jsou i ceny dřeva. Ostatně to, že ceny vstupů v letošním roce velmi prudce rostou se odráží i v indexech PMI. Předběžný červencový PMI za eurozónu ukazuje, že cenové tlaky v tomto směru nijak nepolevují a žádná změna k lepšímu se nekoná ani v narušených dodavatelsko-odběratelských řetězcích. Nic tak zatím nenasvědčuje tomu, že by mělo v tomto směru dojít k obratu. S rychlým růstem výrobní inflace je tak nutné počítat i ve druhé polovině letošního roku.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 23. 7. 2021