



Asociace exportérů

16. 8. – 20. 8. 2021

- **Koruna v tomto týdnu oslabila vůči euru i vůči americkému dolaru**
- **Inflace mezi průmyslovými výrobci dále zrychluje**

Koruně se v tomto týdnu nedařilo a vůči euru oslabila. V pondělí ještě převažovaly obchody na spodní straně hladiny 25,40 CZK/EUR. V průběhu týdne se obchodování přesunulo k úrovni 25,50 CZK/EUR a výše, kde se koruna pohybovala naposledy na konci července. Oslabení koruny lze podle mě připsat zhoršení sentimentu na finančních trzích před blížícím se summitem v Jackson Hole (26-28/8). V tomto týdnu oslabovalo euro vůči americkému dolaru a zafungovala korelace, když posiluje dolar vůči euru, tak oslabuje koruna. Pod prodejním tlakem byl ze středoevropských měn rovněž polský zlotý. Zároveň ztrácely akciové trhy v Evropě i v USA.

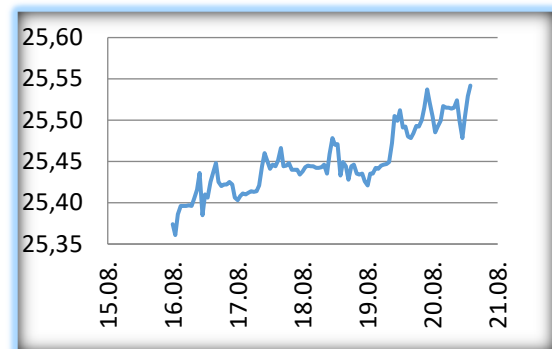
Současné oslabení koruny vnímám i nadále jako dočasné, ačkoliv summit v Jackson Hole představuje riziko dalšího výraznějšího posílení dolaru a dalšího výprodeje na akciových trzích, což by se koruně pochopitelně nelíbilo. **Pokud by koruna v závěru srpna přeci jen oslabila k hodnotám ze začátku července (25,70 – 25,90 CZK/EUR), tak tyto úrovně vnímám jako zajímavé z pohledu zajištění prodejců eur.** V několikaměsíčním horizontu, a to především s ohledem na předpokládaný růst úrokových sazeb ze strany České národní banky, však očekávám i nadále posilování koruny.

Inflace v ČR zrychluje i ve své výrobní složce. Ceny průmyslových výrobců v červenci vzrostly o 1,6 % m/m a o 7,8 % r/r. **Meziroční růst cen v průmyslu je přitom nejrychlejší od roku 2004!** Dvouciferný růst cen se týká koksů a rafinovaných ropných produktů a na ropu navázaných chemických látek a výrobků (37,7 % r/r!). Ceny obecných kovů a kovodělných výrobků vzrostly meziročně o 20 % a prudce roste i cena dřeva (přes 70 %!). Významný problém pro podniky představuje nejen

samotný růst cen komodit, ale i narůstající prodlevy v dodávkách a rychlý růst cen námořní přepravy. To v souhrnu představuje velmi výbušnou směs pro spotřebitelskou inflaci v nadcházejících čtvrtletích.

Akcelerující inflace se však netýká pouze průmyslu, ale i stavebnictví. Ceny stavebních prací v červenci vzrostly o 5,6 % r/r a ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví byly vyšší o 12,8 %. Ceny zemědělských výrobců vzrostly meziročně přes 5 % a pouze ceny tržních služeb byly relativně utlumené na 1 %, ačkoliv mezi odvětvími služeb je poměrně vysoká cenová variabilita.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 20. 8. 2021