



- Koruna vůči euru oslabila a obchodování se vzdálilo od hranice 25 CZK/EUR
- Spotřebitelská inflace v srpnu rostla výrazněji, než se očekávalo

Obchodování koruny vůči euru se na začátku tohoto týdne odehrávalo i nadále těsně nad hranicí 25 CZK/EUR. V dalších dnech však koruna začala oslabovat a zkraje pátečního odpoledne se nacházela v blízkosti hladiny 25,15 CZK/EUR. Koruně nepomohl ani o něco rychlejší růst spotřebitelské inflace za srpen. To, že udržitelné posílení koruny hlouběji pod hranici 25 CZK/EUR není v září příliš pravděpodobné, jsem zmiňoval v týdenním komentáři na konci srpna a zatím se tento scénář naplňuje.

Stále podle mě platí, že proti dalšímu posilování koruny ve druhé polovině září hovoří to, že ve 3. čtvrtletí nedochází k rychlejšímu oživení tuzemské ekonomiky, a to především s ohledem na pokračující slabou výkonnost průmyslu. Pokud se podíváme do blízkého zahraničí, tak prorůstových impulsů se z Německa do konce letošního roku asi nedočkáme. Česká národní banka (ČNB) přitom bude pokračovat se snižováním úrokových sazeb, takže se koruna nemůže výrazněji opřít ani o úrokový diferenciál. V neposlední řadě od konce srpna začal opět posilovat americký dolar (korelace – posilování dolaru vůči euru obvykle vede k tomu, že koruna vůči euru oslabuje nebo minimálně vůči euru neposiluje).

Krátce ke zveřejněným domácím makroekonomickým statistikám. Podíl nezaměstnaných osob (PNO) v srpnu oproti červenci mírně vzrostl, ale po zaokrouhlení na jedno desetinné místo nezaměstnanost setrvala na 3,8 %. Pracovní trh pokračuje v mírném ochlazení, které se však nepromítá do výraznějšího nárůstu nezaměstnanosti ani do výraznějšího poklesu volných pracovních míst. V srpnu dokonce oproti červenci počet volných pracovních míst mírně vzrostl na 263,2 tis. (v červenci 262 tis.). Geograficky však zhruba polovina všech volných pracovních míst připadá na Prahu a na Středočeský kraj. PNO za celý letošní rok podle mě mírně vzroste na 3,8 % z loňských 3,6 %.

Spotřebitelské ceny v srpnu +0,3 % m/m a +2,2 % r/r a v jádrové složce +0,2 % m/m a +2,4 % r/r. Předpoklad, že se meziroční růst spotřebitelské inflace v srpnu vrátil na 2 %, se tak nenaplnil. V srpnu totiž nižší ceny pohonných hmot nedokázaly kompenzovat meziměsíční zdražení potravin,

alkoholu a tabáku a pokračující růst cen v oddílu rekreace a kultura.

Meziroční růst spotřebitelské inflace sice v srpnu setrval nad 2 % inflačním cílem ČNB, což však podle mě nic nemění na skutečnosti, že se inflace v posledních měsících stabilizovala lehce nad 2 % a i v souhrnu za celý letošní rok bude výrazně nižší, než tomu bylo v letech 2022 a 2023. Na podzim dojde k poklesu cen energií pro domácnosti, sníží se i ceny dovolených (sezónnost) a minimálně pro září může pokračovat i pokles cen pohonných hmot. V meziročním vyjádření sice bude inflaci nahoru tlačit nižší statistická základna z loňského podzimu, ale předpokládám, že v souhrnu za letošní rok spotřebitelské ceny vzrostou zhruba o 2,5 % a příští rok se můžeme podívat i pod 2 %. Postupně by měla odeznívat i inflace ve službách (v srpnu +5,0 % r/r), když například v oddílu stravování a ubytování lze v posledních měsících vidět nižší dynamiku. Rizikem jsou kolísavé ceny potravin, ale ani vývoj cen zemědělských výrobců ani vývoj cen v potravinářském průmyslu (data za srpen ještě nebyla zveřejněna) zatím nenaznačuje, že by měly koncové ceny potravin v nejbližších měsících výrazněji růst.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

