

Tisková zpráva

## ČNB mění svůj výhled

### Komentář Fincentrum & Swiss Life Select

Praha, 11. srpna 2020 – Zraky analytiků se minulý týden upíraly hlavně k dosaženým výsledkům v průmyslovém sektoru. S nadějí se vyhlíželo především zlepšení v automobilovém průmyslu. Ten přitom představoval jednu z hlavních příčin, proč nás organizace OECD zařadila mezi pětici potenciálně nejvíce zasažených ekonomik. *„Červnová čísla jistě dala důvod k mírnému optimismu, když z meziměsíčního srovnání jasně vyplývá postupné zotavování domácí průmyslové produkce. Oproti květnu vzrostla o 13,4 %. Řadu ekonomů tak výsledek mile překvapil. Pozitivní vývoj potvrzuje i meziroční srovnání. Zatímco krizový dubnový vývoj hovořil o propadu -33,7 %, v červnu se dokázal průmysl vyšplhat na -11,9 %,“* komentuje vývoj Richard Bechník, investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select.

#### Automobilky chytají druhý dech

K dobrému výsledku přispělo oživení v automobilovém průmyslu, jehož výroba oproti květnu vzrostla o 42 %. Současně daný sektor výrazně pomohl přebytku zahraničního obchodu, který díky rostoucímu exportu dosáhl 34,1 miliardy CZK.

*„Každopádně nejsou na místě přehnaná očekávání. Při kumulativním pohledu na celý půlrok meziročně výroba automobilů poklesla o 27 %. Se započtením července dopadlo uplynulých sedm měsíců obdobně i na prodeje nových aut, kdy v meziročním srovnání vidíme pokles o 23,6 %. Navíc, i když výsledky posledních měsíců poukazují na trend zlepšování, velká část ekonomů počítá i nadále do druhého pololetí s nejistým vývojem,“* řekl Richard Bechník, investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select.

#### Rozevřené nůžky ve službách

Důležité byly rovněž výsledky ze sektoru služeb, který čelil výrazným ztrátám v důsledku přijatých opatření a omezení přeshraničního pohybu. I když se situace lehce zlepšuje, úbytek zahraniční klientely je stále citelný. Červnové tržby za celý sektor jsou v porovnání s předkrizovým únorem, v průměru, stále o téměř 20 % níže.

Vzhledem k širokému rozpětí dopadů na jednotlivá odvětví ve službách; průměr zdaleka nevystihuje ty nejvíce zasažené. Cestovní kanceláře byly v červnu téměř 80 % pod únorovými tržbami, letecká doprava pocítila výpadek více jak 80 % tržeb. Propad cestovního ruchu zasáhl stejnou měrou i ubytovací služby. Během druhého čtvrtletí jich využilo meziročně o 82,9 % méně hostů. Pokles počtu ubytovaných cizinců a jejich strávených nocí odpovídá propadu o 96 %. Na druhém konci pořadí největší odolnost vykazovaly IT, kurýrní služby nebo telekomunikace.

### ČNB volí spíše opatrný přístup

Česká národní banka minulý týden aktualizovala ekonomickou prognózu. Pro rok 2020 lehce zhoršila výhled budoucího vývoje HDP na -8,2 % z květnových -8 %. Ve výsledku očekává větší ekonomický pokles ve druhém kvartálu, než zveřejnil Český statistický úřad. Zhoršení výhledu ovlivnila očekávání menších investic. U státních stimulů na podporu ekonomiky letos počítá s kontribucí k HDP v podobě 1,7 %, příští rok to ale už bude -1,2 %.

### Inflace má být mnohem vyšší

Současně ale ČNB zvýšila očekávanou míru inflace pro aktuální rok, a to na 3,3 % z původně predikovaných 2,4 %. Zde tedy vidíme poměrně znatelný nárůst. Protiinflačně by přitom měl působit silný kurz, a to do konce roku ve výši 26,7 CZK/EUR oproti květnovému předpokládanému kurzu 27,5 CZK/EUR. Proinflačně by pak měly působit rostoucí obchodní marže, vyšší ceny pohonných hmot a pokračující růst cen potravin.

S ohledem na neočekávaně silný měnový kurz, výhled poměrně vysoké inflace a setrvávání nejistot týkající se budoucího vývoje, predikuje ČNB stabilitu úrokových sazeb s následným růstem od druhé poloviny roku 2021.

*„Pokud jde o budoucí vývoj českého exportu, zajímavá data přicházela minulý týden i ze zahraničí. Červnový stav průmyslu nabídl, pro nás, ekonomicky důležité Německo. Jeho výsledky se velice podobaly našim, když v meziročním srovnání umazalo ztráty na aktuálních -11,7 %. Z USA zase přišla červencová data z trhu práce. Místní nezaměstnanost pokračovala v klesajícím trendu, když za poslední měsíc hlásí podíl nezaměstnaných na úrovni 10,2 %, což příjemně předčilo očekávání trhu,“* uvádí ve svém komentáři Richard Bechník, investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select.

**Fincentrum & Swiss Life Select** je přední finančně-poradenskou společností v České republice, která poskytuje komplexní finanční služby na nejvyšší kvalitativní úrovni. Je součástí finanční švýcarské skupiny Swiss Life, předního poskytovatele penzijních a finančních řešení v Evropě s tradicí již více než 160 let. Skupina spravuje aktiva v hodnotě 254 mld. CHF, zaměstnává přibližně 8 600 osob a zhruba 14 000 profesionálních finančních poradců. Akcie Swiss Life jsou obchodovány na burze v Curychu a jsou rovněž zařazeny do hlavního indexu SLI (Swiss Leader Index), který zahrnuje 20 největších společností obchodovaných na burzách ve Švýcarsku.

Více na [www.fcsls.cz](http://www.fcsls.cz) a [www.swisslife.com](http://www.swisslife.com).

Společnost Fincentrum & Swiss Life Select a.s. zveřejňuje každý měsíc hodnoty ukazatele **Fincentrum Hypoindex**<sup>®</sup> a čtvrtletně **Index českého investora CII750**. Dále provozuje odborné portály [investujeme.cz](http://investujeme.cz) a [hypoindex.cz](http://hypoindex.cz).

V případě zájmu o další informace kontaktujte:

#### Miroslav Beneš

Mobil: +420 603 174 347

E-mail: [miroslav.benes@benesgroup.cz](mailto:miroslav.benes@benesgroup.cz)

#### Milan Kříž

Mobil: +420 602 266 316

E-mail: [milan.kriz@benesgroup.cz](mailto:milan.kriz@benesgroup.cz)