



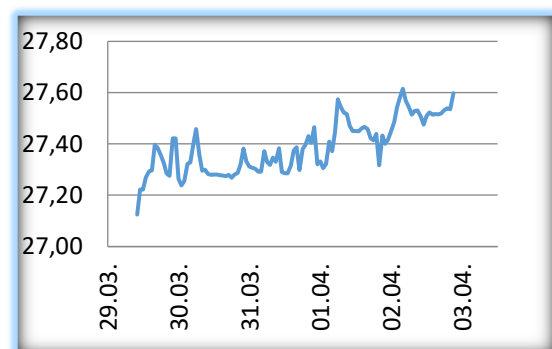
- **Vývoj státního rozpočtu v 1. čtvrtletí – rekordní schodek ve výši 44,7 mld. korun**
- **Koronavirus začíná ekonomicky úřadovat - index PMI ve výrobním sektoru v březnu poklesl na 41,3 z únorových 46,5 bodu**

Obchodování koruny vůči euru se na přelomu března a dubna odehrávalo v rozmezí 27,20 – necelých 27,70 CZK/EUR, když koruna v průběhu týdne pozvolna oslabovala. Ve srovnání s předchozími týdny se tak volatilita na tomto měnovém páru dále snižovala. **Klidnější obchodování s korunou je odrazem určité stabilizace na finančních trzích v závěru března. Klíčovou otázkou je, jak dlouho tato relativně optimistická nálada na trzích vydrží. I nadále je podle mě pravděpodobnější, že současné uklidnění situace je dočasné a nervozita se na finanční trhy během dubna a v širším nadhledu během 2. čtvrtletí ještě vrátí.** Vyšší nervozita a volatilita zároveň zvyšují pravděpodobnost, že se pod opětovný prodejní tlak během dubna dostane i koruna. S tím souvisí i případné testování hladiny 28 CZK/EUR, které je v nadcházejících týdnech poměrně pravděpodobné. Část trhu očekává, že právě v blízkosti hladiny 28 CZK/EUR může Česká národní banka (ČNB) začít na podporu koruny intervenovat. Osobně případnou intervenční hladinu vidím výše, a to v rozmezí 29–30 CZK/EUR. Co se týká devizových rezerv, má ČNB v zásobě dostatečný objem (v únoru devizové rezervy ve výši 134,61 mil. eur). **V rámci bankovní rady ČNB mají však devizové intervence i silné odpůrce – např. A. Michl.**

Vývoj státního rozpočtu za první tři měsíce letošního roku je rekordně schodkový, když do března již promluvil koronavirus (schodek ve výši 44,7 mld. korun). **Pozitivem jsou v tomto ohledu alespoň čerstvá čísla z Českého statistického úřadu (ČSÚ) za rok 2019 - hrubý vládní dluh v loňském roce relativně k HDP opět poklesl, a to na 30,8 %.** ČR tak patří v tomto směru mezi **nejméně zadlužené evropské země**, což zvyšuje i prostor pro expanzivní fiskální politiku v boji proti negativním dopadům koronaviru.

Pokud jde o makroekonomické statistiky, tak ČSÚ mírně zlepšil finální údaj růstu domácí ekonomiky ve 4. čtvrtletí loňského roku a za celý loňský rok růst HDP činil velmi solidních 2,5 %. To jsou však čísla minulosti. Vzhledem k aktuálnímu dění byl o poznání zajímavější březnový index PMI ve výrobním sektoru, ve kterém se již promítly restriktivní opatření v ČR i v Evropě. **PMI v březnu poklesl na 41,3 z únorových 46,5 bodu. Jednalo o nejprudší měsíční propad indexu od května 2009.** V březnu silně poklesla výroba a prudce poklesl objem nových zakázek ze zahraniční. Vzhledem k šíření Covid-19 a výraznému omezení produkce v dalších evropských zemích lze velmi slabou zahraniční poptávku očekávat minimálně i ve 2. čtvrtletí, což se bohužel nepochybně promítne i do dalšího poklesu indexu PMI a do průmyslové produkce. Navíc v tuto chvíli není vůbec jasné, kdy se rozběhne výroba v domácím automobilovém sektoru – druhá polovina dubna je sice nejbližším možným termínem, avšak možná ne tím úplně nejrealističtějším. Březnový PMI zároveň ukázal, že firmy začaly ve velkém propouštět –nejrychleji od září 2009.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 3. 4. 2020