



Asociace exportérů

26. 4. – 30. 4. 2021

- **Domácí ekonomika v 1. čtvrtletí poklesla jen o 0,3 % k/k a o 2,1 % r/r**
- **Zasedání bankovní rady ČNB v příštím týdnu změny v nastavení měnové politiky nepřinese**

Obchodování koruny vůči euru se v závěru dubna odehrávalo v rozmezí 25,80 – 26 CZK/EUR. Nejpravděpodobnějším scénářem pro začátek května zůstává vývoj koruny k euru v širším okolí hladiny 25,90 CZK/EUR. Zároveň je třeba zmínit, že během května lze podle mě očekávat další tlak na posilování koruny, k čemuž by mohla v nejbližších dvou týdnech pomoci jak Česká národní banka (ČNB), tak i případná lepší čísla z domácí ekonomiky.

Předběžný odhad vývoje domácí ekonomiky v 1. čtvrtletí letošního roku překvapil. Hrubý domácí produkt (HDP) poklesl v mezikvartálním srovnání jen o 0,3 % a meziročně o 2,1 %. **Vzhledem k probíhající pandemii a silným restriktivním omezením je nutné tato čísla i přes minusové znaménko hodnotit pozitivně.** Tržní očekávání byla totiž nastavena jednoznačně ve prospěch výraznějšího poklesu domácí ekonomiky. Za meziročním poklesem HDP stála především spotřeba domácností, což s ohledem na omezenou činnost maloobchodu v kamenných prodejnách a cestovního ruchu není nijak překvapivé. Kladně naopak do HDP přispívaly vládní výdaje a zahraniční poptávka. Vzhledem k tomu, že se jedná o předběžný odhad HDP, tak detaily zatím Český statistický úřad neposkytl. Výhled na další čtvrtletí letošního roku se již rýsuje v daleko optimističtějším světle. Zpomalující pandemie, pokračující vakcinace, stále nízká nezaměstnanost a silné úspory domácností z předchozích čtvrtletí vytvářejí vhodné podmínky pro rychlé oživení domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí a především ve 2. polovině letošního roku. Optimistické jsou v tomto směru i tzv. měkké statistiky, když důvěra v domácí ekonomiku (indikátor ekonomického sentimentu) v dubnu vzrostla oproti březnu o 7,7 bodu na hodnotu 94,7 (roční maximum).

V příštím týdnu bude pozornost upřena na květnové zasedání bankovní rady ČNB. To se ponese ve velmi podobném duchu jako tomu bylo u předchozích zasedání v letošním roce. Stěžejní proměnnou zůstává vývoj pandemie Covidu19 a kolem ní se točí i nastavení měnové politiky. **Všichni členové**

bankovní rady se shodují v tom, že dokud nebude pandemie definitivně pod kontrolou a nebudou zřetelné signály udržitelného oživení domácí ekonomiky, tak kutahování měnové politiky nepřistoupí. Centrální bankéři zároveň avizují premisu, že riziko negativních dopadů v případě, že by se začalo se zvyšováním sazeb příliš brzy, je vyšší, než pokud by se zvyšování sazeb opozdilo. Konkrétně pro květen to znamená, že hlavní úroková sazba bude ponechána na úrovni 0,25 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní na 1,00 %.

ČNB zároveň bude mít k dispozici novou makroekonomickou prognózu. Podle mě ČNB upraví prognózu spotřebitelské inflace pro letošní rok výrazněji směrem nahoru. Jen mírné zlepšení očekávám od nové prognózy u výhledu na růst HDP v letošním roce. Nová makroekonomická prognóza bude pravděpodobně i nadále signalizovat rychlé zvyšování úrokové sazby 3M PRIBOR ve druhé polovině letošního roku. Výhled na posilování koruny vůči euru nedozná výraznějších změn. **První významnější diskuze v bankovní radě ohledně zvýšení úrokových sazeb podle mě neproběhne dříve než na srpnovém zasedání.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 30. 4. 2021