



Asociace exportérů

20. 7. – 24. 7. 2020

- **Výrazné zisky koruny vůči euru i americkému dolaru v tomto týdnu**
- **Důvěra v domácí ekonomiku v červenci prudce vzrostla o 9,5 bodu m/m na hodnotu 86,7**

Koruna v tomto týdnu výrazně posílila a zamířila na nejsilnější hodnoty za poslední více jak čtyři měsíce. Konkrétně koruna v úterý posílila pod hladinu 26,50 CZK/EUR, kde se následně pohybovala po zbytek týdne. Z technického pohledu se koruně otevírá prostor k dalším ziskům až směrem k hranici 26 CZK/EUR. K posílení koruny jednoznačně přispěla dohoda o záchranném programu EU ve výši 750 mld. eur, na což pozitivně reagovaly i další měny středoevropského regionu.

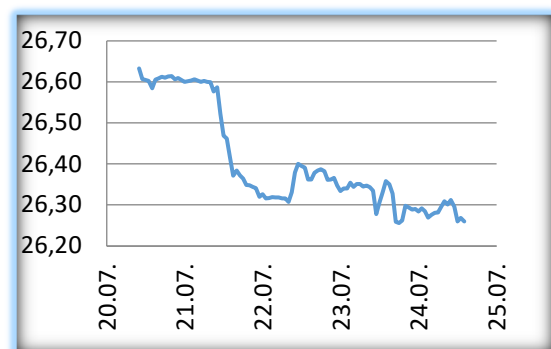
Současné posilování koruny však nemusí být úplně po chuti České národní bance (ČNB), která ve stále platné květnové makroekonomické prognóze počítá s výrazně slabším kurzem (průměrná hodnota ve 3. čtvrtletí 27,40 CZK/EUR). Silnější kurz koruny může být z dlouhodobější perspektivy překážkou rychlého hospodářského oživení a dosažení inflačního cíle ČNB. Zatím však nepředpokládám, že by se ČNB vyjádřila explicitně proti silnějšímu kurzu koruny, tak jak učinili např. polští centrální bankéři ohledně zlotého. Mírné formy verbální intervence však přesto vyloučit nelze. Z výroků členů bankovní rady ČNB je zatím zřejmé, že se aktuálně neplánuje další brzké uvolnění měnové politiky a použití nekonvenčních nástrojů zůstává stále jen teoretické.

Rizikem pro korunu je kromě ČNB i to, že se zlomí pozitivní sentiment na finančních trzích a dojde k oslabení emerging markets měn včetně měn středoevropského regionu. Přeci jenom covidová čísla začínají zrychlovat kromě USA i v EU, takže nelze vyloučit, že uvidíme na devizovém trhu podobný vývoj jako v březnu, ale samozřejmě v daleko menším měřítku. Pokud by k tomu skutečně došlo, tak je nutné

počítat s tím, že oslabení koruny by bylo hodně prudké.

Z pohledu domácích makroekonomických dat stál v pátek za pozornost červencový konjunkturální průzkum. **Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku v červenci až překvapivě rychle vzrostla** a to o 9,5 bodu m/m na hodnotu 86,7. Důvěra rostla jak mezi podniky, tak i mezi spotřebiteli. Hlavním zdrojem růstu však bylo prudké zvýšení důvěry mezi průmyslovými podniky (o 19,8 bodu m/m) a jednoznačným pozitivem je, že se v červenci významně zlepšila situace ohledně poptávky a také se zvýšil počet podniků, který v nadcházejících třech měsících očekává růst výrobní činnosti. I přes tato optimistická čísla je nutné mít na paměti, že mezitím je důvěra v průmyslu stále nižší a zároveň musí být tato měkká čísla potvrzena i tvrdými statistikami z průmyslu. V tomto týdnu zveřejněná červencová průmyslová produkce v Polsku byla velmi solidní, což zvyšuje pravděpodobnost, že bychom mohli pozitivní čísla v průmyslu vidět za červen i v ČR.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 24. 7. 2020