



## Asociace exportérů

25. 1. – 29. 1. 2021

- **Koruna poprvé od loňského března pod hranicí 26 CZK/EUR**
- **Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku v lednu poklesla na hodnotu 87,3**

Koruna se v tomto týdnu poprvé od loňského března podívala pod hranici 26 CZK/EUR, avšak dlouho se tam neudržela a obchodování se velmi rychle přeneslo zpět nad 26 CZK/EUR. **Na korunu aktuálně působí dva protichůdné trendy.** Na jedné straně korunu podporují komentáře z České národní banky (ČNB), když centrální bankéři i nadále hovoří o tom, že zvýšení úrokových sazeb ve druhé polovině letošního roku je reálné. Tento výhled na měnovou politiku je diametrálně odlišný od centrálních bank v regionu (maďarská MNB a polská NBP) či evropské ECB, kde je úprava sazeb směrem nahoru v dohledné době zcela mimo hru. Na druhé straně aktuální sentiment na finančních trzích (nárůst tržní volatility měřeno indexem VIX) v kombinaci s problematickými dodávkami vakcín v ČR i v celé EU (to lze volně přeložit tak, že se hospodářské oživení odsune později do jara) koruně příliš nenahrávají a hovoří ve prospěch jejího oslabení.

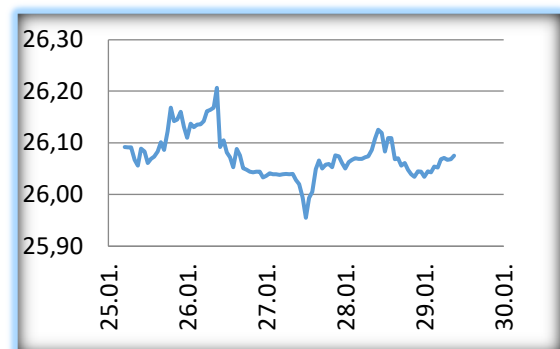
Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku v lednu podle předpokladů poklesla na hodnotu 87,3, když se snížila jak důvěra mezi podnikateli, tak i mezi spotřebiteli. **Nej slabší důvěra zůstává i nadále nepřekvapivě v sektoru služeb,** který je nejvíce zasažen restriktivními opatřeními. Vzhledem k okolnostem naopak zůstává důvěra solidní v průmyslu i ve stavebnictví. Nejistota směrem k nadcházejícím 2-3 měsícům však přetrvává, když vláda avizovala, že v případě dalšího zhoršení epidemické situace teoreticky hrozí i vynucené přerušování výrobní činnosti jako loni na jaře (tento scénář sice není úplně pravděpodobný, ale vyloučit ho zcela nelze). Pokud jde o spotřebitele, tak ty se vzhledem k současné situaci nepřekvapivě více bojí nárůstu nezaměstnanosti.

Příští týden nabídne důležitou statistiku (předběžný odhad HDP za 4. čtvrtletí) a ve čtvrtek zasedá bankovní rada ČNB. **Očekávám, že domácí ekonomika ve 4. čtvrtletí loňského roku poklesla oproti 3. čtvrtletí o 2,9 % a oproti 4. čtvrtletí 2019 o 8,1 %.** V souhrnu za celý loňský rok očekávám snížení domácí ekonomiky o 6,5 %. **Bankovní rada ČNB ponechá na únorovém zasedání úrokové**

**sazby beze změny.** Hlavní úroková sazba tak setrvá na úrovni 0,25 % a diskontní na 0,05 %. Vzhledem k tomu, že je krajně nepravděpodobné, že by bankovní rada se sazbami v únoru hýbala, tak pozornost bude upřena především na novou makroekonomickou prognózu a na možnost zvýšení sazeb ve druhé polovině letošního roku.

Závěr loňského roku přinesl zásadní změnu, kterou bude muset ČNB reflektovat v nové makroekonomické prognóze. Jedná se o zrušení superhrubé mzdy v samotném závěru prosince, které znamená silný fiskální impuls do české ekonomiky pro letošní rok. V tomto kontextu lze očekávat, že výhled na růst spotřebitelské inflace bude upraven mírně nahoru a ČNB bude nově počítat i s rychlejším posílením kurzu koruny vůči euru a silnější potřebou začít dříve zvyšovat úrokové sazby. Aktuální vývoj pandemie Covidu19 v ČR i v EU zároveň jednoznačně ukazuje, že výraznější hospodářské oživení začne probíhat až od 2. čtvrtletí. Dopad na úpravu HDP v nové makroekonomické prognóze ČNB však pro 1. čtvrtletí nemusí být velký, protože ČNB na začátku letošního roku s žádným silným oživením české ekonomiky nepočítala.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



8:00 SEČ, 29. 1. 2021