



Asociace exportérů

15. 10. – 19. 10. 2018

- **Koruna si v tomto týdnu připsala ztráty vůči euru i americkému dolaru**
- **Ministerstvo financí USA zatím neoznačilo Čínu za měnového manipulátora**

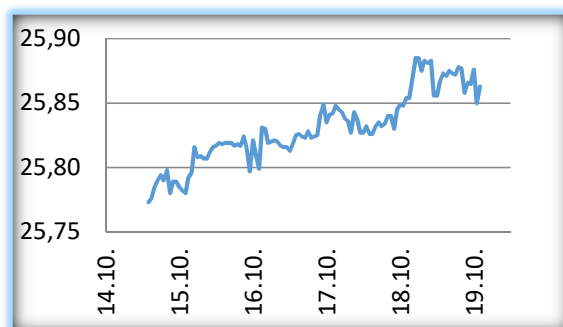
Ministerstvo financí USA v tomto týdnu zveřejnilo pravidelnou zprávu o makroekonomickém vývoji a nastavení měnového kurzu u hlavních amerických obchodních partnerů. Pokud v USA dospějí k závěru, že země vykazuje makroekonomické nerovnováhy, které naznačují že manipuluje nebo by mohla manipulovat s měnovým kurzem ve svůj prospěch, tak se ocitne na „listině“. To, že je na této „listině“ Čína, o které se USA dlouhodobě vyjadřují jako o zemi, která podhodnocuje kurz své měny, příliš nepřekvapí. Na „listině“ jsou však i další asijské země – Japonsko, Korea a Indie a dvě země evropské – Německo a Švýcarsko. S trochou nadsázky lze říci, že pokud má daná země s USA přebytkovou obchodní bilanci, tak si koleduje o zápis na „listinu“. A čím vyšší obchodní přebytek daná země s USA dosahuje, tím se zvyšuje pravděpodobnost, že bude na „listinu“ zapsána.

Jaké argumenty používají USA ve zveřejněné zprávě proti Německu, tedy proti zemi, která nemá vlastní měnu, nýbrž používá měnu euro společně s dalšími evropskými zeměmi? Hlavní argumentace proti Německu leží na silně přebytkovém běžném účtu platební bilance a vysokém přebytku obchodní bilance s USA ve výši 67 mld. dolarů za poslední čtyři čtvrtletí. Německá domácí poptávka není podle USA dostatečně silná, aby skrz vyšší importy vnější přebytky eliminovala a nízká inflace v Německu navíc přispěla k posílení konkurenceschopnosti skrz slabší reálný efektivní měnový kurz. **Jednoduše řečeno – Němci moc šetří a naopak málo utrácí a investují.**

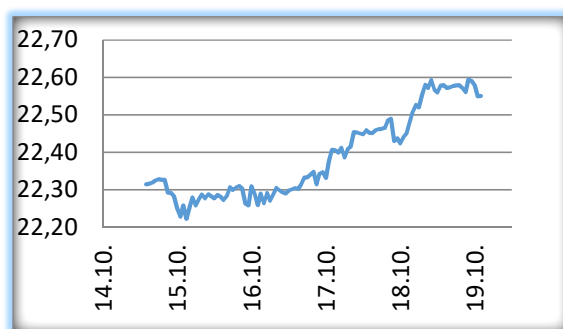
Paradoxní na tom je, že USA používají stejné argumenty a docházejí ke stejným závěrům jako

jihoevropské země eurozóny, které na silné vnější přebytky Německa poukazují již řadu let. Faktem je, že **pokud by Německo mělo svoji marku a nikoliv euro, tak by takovýchto přebytků téměř jistě nedosahovalo. Daleko méně jisté však je, jestli by marka zaručila to, aby Německo nebylo na „americké listině“, protože obchodních přebytků s USA by Spolková země velmi pravděpodobně dosahovala tak jako tak.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 19. 10. 2018