



Asociace exportérů

23. 11. – 27. 11. 2020

- **Koruna vůči euru již těsně nad hranicí 26 CZK/EUR**
- **Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku v listopadu dále poklesla**

Koruna vůči euru dokázala v tomto týdnu opět posílit a přiblížit se již těsně na dohled hranici 26 CZK/EUR. Klíčovým dnem týdne bylo úterý, respektive závěr úterního odpoledne, kdy koruna posílila až na úroveň 26,10 CZK/EUR (nejvyšší hodnoty koruny od konce srpna). V dalších dnech převažovaly obchody v rozmezí 26,10 – 26,20 CZK/EUR. Z technického pohledu to vypadá, že se koruna v příštím týdnu pokusí otestovat hranici 26 CZK/EUR.

I nadále platí, že současné posílení koruny hodnotím jako neudržitelné a v horizontu 1–6 týdnů očekávám korekci koruny na slabší úroveň (26,50 – 26,80 CZK/EUR). Pravděpodobnost, že se kurz koruny vrátí zpět nad hladinu 27 CZK/EUR se však snižuje. Koruna během listopadu těžila z optimistické nálady na finančních trzích. Vzhledem k pozitivním výsledkům vakcín se riziko pandemie Covid-19 pro příští rok a to především od 2. čtvrtletí zásadně snižuje. Zároveň se nezdá, že by aktuálně silnější koruna nějak trápila bankovní radu ČNB, minimálně guvernéra J. Rusnoka. Ten v tomto týdnu prohlásil, že by expanzivnější fiskální politika vlády, konkrétně zmínil snížení daní, mohla vést k rychlejší normalizaci měnové politiky. Na listopadovém zasedání ČNB byla právě fiskální politika zmíněna jako jedna z významných nejistot pro makroekonomickou prognózu ČNB. A je pravdou, že plánované zrušení superhrubé mzdy by představovalo silný fiskální impuls. Stabilita sazeb ČNB je však pro příští rok zatím i nadále tím pravděpodobnějším scénářem. **Celkově jsem s ohledem na optimističtější hospodářský vývoj v příštím roce významněji upravil prognózu kurzu koruny.**

Podzim v ČR je ve znamení druhé vlny pandemie. Problém je, že tzv. tvrdá makroekonomická čísla mají zpoždění a v závěru listopadu máme obrázek toho, jak se vyvíjela ekonomika v září, ale tím také prozatím končíme. Je jasné, že v říjnu a v listopadu ekonomická aktivita zvolnila, ale na přesnou kvantifikaci alespoň za říjen, si budeme muset ještě necelé dva týdny počkat. Částečným řešením čekání

na tvrdá čísla jsou předstihové ukazatele. V tomto týdnu byl zveřejněn tzv. konjunkturální průzkum – v listopadu vůči říjnu celková důvěra v domácí ekonomiku dále poklesla a to o 4,4 bodu na hodnotu 82, což je nejnižší úroveň od července. Druhá vlna pandemie se zcela prokazatelně promítá do poklesu důvěry ekonomických subjektů. **Pokud někde hledat pozitiva, tak v tom, že pokles důvěry není zdaleka tak prudký jako letos na jaře a ve srovnání s jarními měsíci je i více diferencovaný.**

Nejsilnější propad důvěry na podzim hlásí sektor služeb, kde se hodnoty již blíží minimům z jara. Vzhledem k tomu, že aktuální restriktce dopadají primárně na služby, tak to není nijak překvapivé. Podniky ve službách hodnotí skepticky jak současnou situaci, tak i vývoj poptávky v nadcházejících třech měsících. O poznání lépe je na tom průmysl, i když i zde se důvěra snižuje. Průmyslové podniky jsou skeptičtější ohledně vývoje budoucí poptávky. Důvěra se láme i ve stavebnictví, ačkoliv zde je ve srovnání s dalšími odvětvími situace stále solidní. Zatímco na jaře stavební firmy trápil především nedostatek zaměstnanců, tak nyní začínají pociťovat i slábnoucí poptávku. A v neposlední řadě došlo v listopadu k dalšímu poklesu důvěry i mezi spotřebiteli, když výrazně vzrostla obava z nárůstu nezaměstnanosti.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 27. 11. 2020