



Asociace exportérů

15. 2. – 19. 2. 2021

- **Běžný účet platební bilance v loňském roce vykázal silný přebytek ve výši 180,5 mld. korun**
- **V Poslanecké sněmovně bylo schváleno navýšení schodku státního rozpočtu pro letošní rok na 500 mld. z původních 320 mld. korun**

Koruna sice vůči euru na úvod tohoto týdne posílila pod hladinu 25,70 CZK/EUR, avšak výraznější zisky si již připsat nedokázala. V dalších dnech naopak oslabovala a obchodování se postupně přesouvalo k hladině 25,90 CZK/EUR. Pozvolné oslabování koruny lze dát do souvislosti se zhoršením sentimentu na finančních trzích. Rovněž se zvolnil růst tržních úrokových sazeb, který bylo možné pozorovat v první polovině února. Dále se zhoršující domácí situace kolem Covidu19 se do kurzu koruny významněji nepromítá. Na druhou stranu zvyšující se počet nakažených a rostoucí číslo R je momentálně určitým argumentem proti dalšímu posilování koruny.

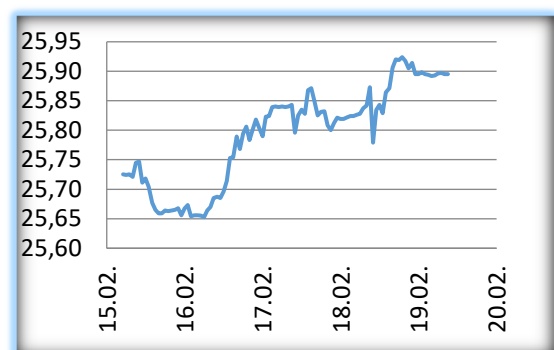
Pro závěr února předpokládám obchodování primárně v rozmezí 25,70 – 26,10 CZK/EUR. V delším horizontu však i nadále očekávám posilování koruny. V tomto kontextu stojí za pozornost slova člena bankovní rady V. Bědy, podle kterého začne ČNB úrokové sazby zvyšovat v případě, že dojde k naplňování její prognózy. Běda přitom zároveň prohlásil, že neočekává, že by posilující koruna nutnost zvýšení sazeb plně vyvážila.

Z pohledu domácích makroekonomických statistik tento týden příliš zajímavý nebyl. Důležitější statistikou byla vlastně jen prosincová platební bilance. Běžný účet platební bilance skončil v prosinci schodkem ve výši 3,9 mld. korun, když silně přebytková bilance se zbožím a službami (29,2 mld. korun) byla vyvážena odlivem dividend (33,2 mld. korun). **V souhrnu za celý letošní rok byl běžný účet platební bilance silně přebytkový ve výši 180,5 mld. korun, což bylo především zásluhou pozitivní obchodní bilance na**

příjmové straně a nižší výplatou dividend na straně výdajů.

Ve stínu opětovně zrychlující pandemie v ČR se řeší neudržitelnost domácích veřejných financí ve střednědobém horizontu. Podle Národní rozpočtové rady narazí ČR na dluhovou brzdu již v roce 2024. V Poslanecké sněmovně bylo přitom ve čtvrtek schváleno navýšení schodku státního rozpočtu pro letošní rok na 500 mld. z původních 320 mld. korun. Na jedné straně bylo jasné již v závěru loňského roku, že po zrušení superhrubé mzdy letos sklouzne státní rozpočet do hlubšího schodku. Na straně druhé lze označit navýšení schodku rovnou na 500 mld. v polovině února za předčasné a v podstatě i zbytečné.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 19. 2. 2021