



Asociace exportérů

24. 8. – 28. 8. 2020

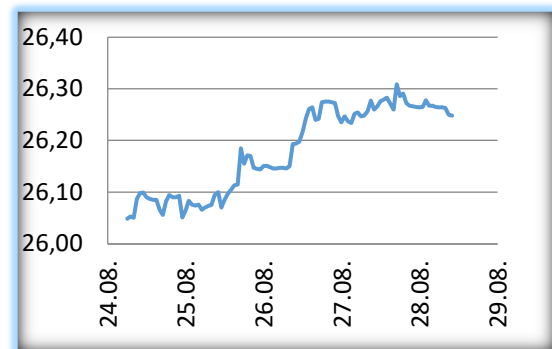
- **Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku v srpnu dále mírně vzrostla**
- **Nekonvenční nástroje měnové politiky ČNB sice zvažuje, ale zatím stále jen v hypotetické rovině**

Zatímco začátek září přinese smršť statistik z domácí ekonomiky, tak závěr srpna byl na nové makroekonomické údaje poměrně chudý. Jednou z výjimek byla srpnová důvěra v domácí ekonomiku. Souhrnný indikátor důvěry vzrostl v srpnu oproti červenci o 0,3 bodu na hodnotu 87,0. Zatímco důvěra mezi podnikateli v srpnu vzrostla, tak spotřebitelská důvěra naopak poklesla. Detailnější pohled ukazuje, že se důvěra zvýšila v průmyslu, ve stavebnictví a v obchodu, zatímco v sektoru služeb došlo k jejímu poklesu. Pozitivem je, že klesá podíl průmyslových firem, které hodnotí současnou poptávku po svých produktech jako nedostatečnou. **Právě vývoj poptávky je alfa a omegou toho, jak se bude českému průmyslu dařit v nadcházejících měsících a ve druhé polovině příštího roku.** Slabá naopak zůstává situace v sektoru služeb.

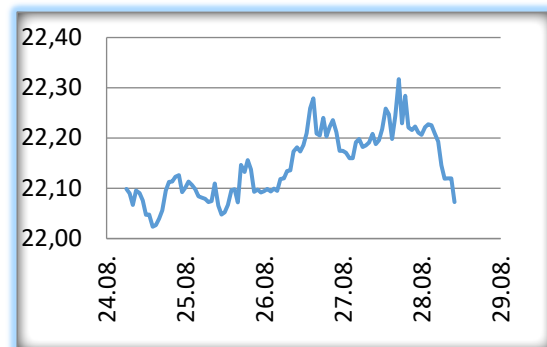
Rozhovor s členem bankovní rady České národní banky (ČNB) T. Holubem potvrdil, že bankovní rada se v brzké době nechystá použít tzv. nekonvenční nástroje měnové politiky (např. záporné úrokové sazby, kurzový závazek či nákup vládních dluhopisů). Debata o tom, který nástroj by bylo nevhodnější použít, však v bankovní radě probíhá neustále, i když zatím výlučně v hypotetické rovině. Významným rizikem, a to ve směru horšího makroekonomického výhledu, zůstává Covid-19, respektive případná opatření, která by byla vláda nucena přijmout. Riziko podle T. Holuba představuje i výrazně silnější kurz koruny. **V případě, že by koruna ze současných hodnot dále posilovala, tak je poměrně pravděpodobné, že by ČNB sáhla ještě k jednomu snížení úrokových sazeb, i když prostor je v tomto směru již minimální.** K tomu, aby ČNB zopakovala kurzový závazek podobně jako v letech 2013–2017 by však

podle T. Holuba muselo dojít k opravdu dalšímu výraznému posílení koruny.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



10:00 SEČ, 28. 8. 2020