



Asociace exportérů

29. 5. – 2. 6. 2023

- **Technická recese tuzemské ekonomiky se protáhla do 1. čtvrtletí letošního roku**
- **PMI v květnu – pokles výroby i nových zakázek ve zpracovatelském průmyslu pokračuje**

Koruna se vůči euru na přelomu května a června pohybovala v širším okolí hladiny 23,70 CZK/EUR. V první polovině týdne se koruna nacházela pod mírným prodejním tlakem, když na ní negativně dopadala horší čísla z evropského průmyslu, rostoucí sázky na zvýšení sazeb ze strany amerického Fedu a výsledně i nárůst rizikové averze na finančních trzích. Obchodování se tak přesunulo nad hladinu 23,70 CZK/EUR. Ve druhé polovině týdne se však situace na trzích zlepšila, z čehož profitovala i česká měna. **V souhrnu za celý týden však byly pohyby koruny umírněné. Příští týden bude bohatý na domácí makroekonomická čísla, když největší potenciál ovlivnit kurz koruny mají podle nás mzdy za 1. čtvrtletí** (důležitá informace pro rozhodování bankovní rady ČNB, zda na červnovém zasedání zvýšit úrokové sazby).

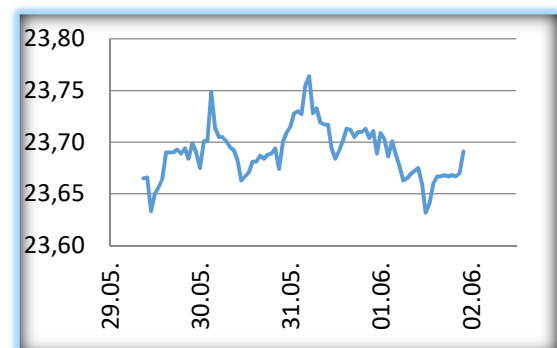
Domácí ekonomika podle zpřesněného odhadu ČSÚ v 1. čtvrtletí letošního roku (0 % k/k a -0,4 % r/r). **S přimhouřením oka lze říci, že se recese tuzemské ekonomiky nakonec z druhé poloviny loňského roku protáhla i do letošního 1. čtvrtletí** (bez zaokrouhlení totiž HDP poklesl o 0,04 % k/k, což je samozřejmě z praktického významu informace zcela nepodstatná na úrovni statické chyby). Důležité je, že recese tuzemské ekonomiky z posledních čtvrtletí byla téměř neviditelná, což možná nejlépe ilustruje situace na pracovním trhu.

Detailnější pohled na HDP ukázal, že v 1. čtvrtletí pokračoval pokles spotřeby domácností a to o 1,2 % k/k a o 6,4 % r/r. Pokles spotřeby domácností byl také hlavním důvodem toho, proč tuzemská ekonomika na začátku letošního roku jen stagnovala. Do výdajů domácností se na začátku letošního roku i nadále negativně promítal extrémně vysoký růst cenového hladiny a pokles reálných mezd. **V dalších čtvrtletích by se spotřeba domácností měla přeci jen stabilizovat, ale na výraznější oživení spotřeby si pravděpodobně budeme muset počkat až do roku 2024.** Negativně do HDP v 1. čtvrtletí přispívaly i investice v podobě tvorby hrubého fixního kapitálu (-1,8 % k/k), především změna stavu zásob. Pozitivně do HDP naopak přispíval zahraniční obchod, když vývoz

vzrostl o 2,5 % k/k, zatímco dovoz o 1,3 % k/k poklesl. K pozitivnímu vývoji zahraničního obchodu významně pomohl vyšší vývoz motorových vozidel a na druhé straně pokles cen dovozu u ropy či zemního plynu. V neposlední řadě kladně do HDP přispěla i vládní spotřeba. V souhrnu v letošním roce očekávám růst tuzemské ekonomiky v rozmezí 0,3 – 0,6 %.

Index PMI ve výrobě v květnu stagnoval na hodnotě 42,8 bodu. Očekával jsem ještě mírně horší výsledek, což však nic nemění na skutečnosti, že se hodnota PMI nachází i nadále hluboko pod neutrální hladinou 50 bodů a signalizuje kontrakci výrobního sektoru. **Základní body se nemění – dále klesá výroba, nové zakázky, zaměstnanost i zásoby. A v neposlední řadě klesají ceny – ceny vstupů nejrychleji od r. 2009 a nově i ceny výstupů a to poprvé od října 2020.** Povzbudivé nejsou ani květnové výsledky PMI v Německu. Abychom nekončili úplně pesimisticky, tak alespoň výhled průmyslových podniků na příštích dvanáct měsíců zůstává poměrně optimistický. Schodek státního rozpočtu se dále prudce prohlubuje – na konci května již 271,4 mld. korun, což je historicky nejhorší výsledek.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



10:00 SEČ, 2. 6. 2023