



Asociace exportérů

28. 5. – 1. 6. 2018

- **Koruna v tomto týdnu – téměř 26 CZK/EUR**
- **Zpřesněný odhad HDP v 1. čtvrtletí s 4,4 % r/r – stále velmi solidní růst**

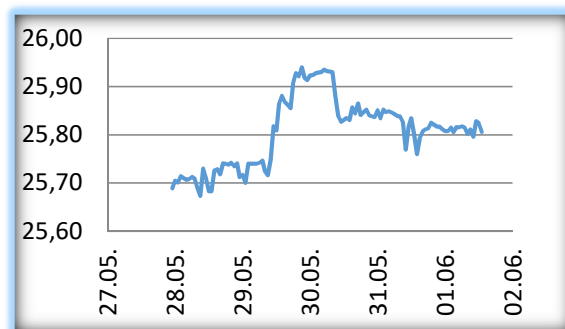
Koruna se vůči euru i v tomto týdnu nacházela pod prodejním tlakem, který v úterý pozdě odpoledne vyústil v její oslabení těsně pod hranici 26 CZK/EUR. Jinak se koruna vůči euru v tomto týdnu pohybovala převážně v rozmezí 25,70 – 25,90 CZK/EUR.

I nadále platí, že za oslabením koruny stojí primárně vnější faktory – vyšší riziková averze na trzích, která se promítá do oslabení měn emerging markets v kombinaci s nepřehlednou politickou situací v Itálii. Oproti tomu domácí faktory, jako je probíhající dividendová sezóna (převod dividend z korun na zahraniční měnu), nadále silný podíl zahraničních investorů na držbě vládních dluhopisů (na konci dubna 38,9 %) a ostatně i přerušování trendu zvyšování úrokových sazeb Českou národní bankou (ČNB), mají na korunu výrazně menší vliv.

Každopádně je třeba zdůraznit, že **současné oslabení koruny o necelá 3 % (oproti letošnímu maximu) není nijak dramatické či znepokojující a výkyvy měnového kurzu v rámci režimu řízeného floatingu jsou zcela přirozené.** Co se týká skutečnosti, že se současný kurz koruny liší od prognózovaného modelového kurzu ČNB, tak je opět zcela přirozené, že mezi realitou a modelem dochází v čase k menším či větším odchylkám. Nezbyvá než zopakovat, že v případě dalšího oslabování koruny a zvyšující se odchylce od modelu, má ČNB k dispozici primárně úrokové sazby a také velmi slušný objem devizových rezerv (na konci dubna skoro 122 mld. eur). **To, že by však ČNB v tuto chvíli byla ochotna intervenovat, vidím**

jako velmi málo pravděpodobné. Intervence jsou totiž velmi silným nástrojem, které používají centrální banky v mimořádných situacích. A mimořádnou situaci na koruně ani v české ekonomice v tuto chvíli rozhodně nemáme. A doufejme, že v brzké době ani mít nebudeme.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 1. 6. 2018