



## Asociace exportérů

9. 3. – 13. 3. 2020

- **Vláda vyhlásila nouzový stav pro celé území ČR a od nedělní půlnoci uzavře hranice**
- **Tento týden ve zkratce – velmi volatilní koruna a solidní makroekonomická čísla ze začátku letošního roku, která však mají směrem k blízké budoucnosti jen malou vypovídací hodnotu**

Tento týden přinesl nejvolatilnější obchodování s korunou od listopadu 2013, kdy ČNB oznámila zavedení intervenčního režimu a oslabila korunu nad hladinu 27 CZK/EUR. Konkrétně koruna oslabila z 25,40 (začátek týdne) na úroveň 26,30 CZK/EUR ve čtvrtek odpoledne a dostala se tak na nejslabší hodnoty od června 2017. **S velmi vysokou volatilitou koruny je nutné počítat i v nadcházejících dnech a v případě stupňující se nervozity na finančních trzích se můžeme co nevidět dočkat dalšího oslabení české měny. „Intervenční“ hladina 27 CZK/EUR je daleko blíže, než se může zdát.**

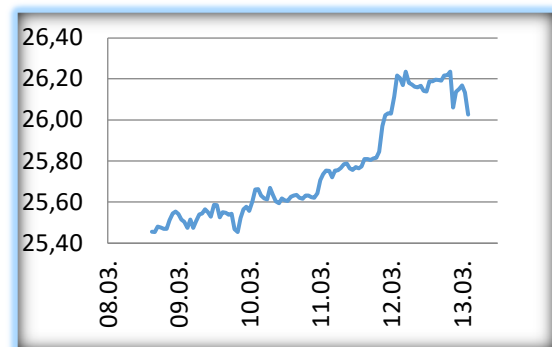
**Jaké jsou důvody oslabení koruny?** (1) Extrémní nervozita na finančních trzích negativně dopadající na měny zemí emerging markets. (2) Prudký odliv spekulativně-investičního kapitálu z poměrně vysoce úročené koruny (důvod, proč koruna v posledních dnech oslabila o poznání výrazněji než další středoevropské měny HUF a PLN). (3) Částečně i tvrdá domácí politická opatření s vyhlášením nouzového stavu a obnovením kontroly na hranicích na potlačení rozšiřování nákazy koronavirem. Zároveň platí, že do doby, než se situace na trzích zklidní, což může trvat pár týdnů (optimističtější odhad) až pár měsíců (pesimističtější odhad), je pravděpodobnější obchodování koruny na slabších hodnotách.

Tento týden byla zároveň zveřejněna řada nových statistik z domácí ekonomiky. **Hned na úvod je nutné zdůraznit, že lednová čísla z průmyslu, ze zahraničního obchodu, ze stavebnictví a z maloobchodu a únorová z pracovního trhu a vývoje spotřebitelských cen představují minulost. Konkrétně**

**minulost, která není zatížena současným děním a opatřeními na potlačení šíření koronaviru.** V souhrnu lze výsledky statistik shrnout termínem solidní začátek letošního roku ve stavebnictví a v maloobchodu. Pokračující slabší výsledky průmyslu a zahraničního obchodu a exportu. Situaci na pracovním trhu i nadále charakterizuje vysoký počet nabízených volných pracovních míst a v únoru dále akcelerovala spotřebitelská inflace, ačkoliv meziměsíční dynamika oproti lednu výrazně zmírnila.

**Nadcházející měsíce (již od února např. maloobchod, ale především od března) budou již statistická čísla zatížena opatřeními na zpomalení koronaviru.** Nejbližší statistikou, která již bude mapovat březen, bude březnový konjunkturální průzkum (zveřejnění 24.3.). Růst české ekonomiky v letošním roce bude současnou eskalací koronaviru v Evropě a ve světovém měřítku velmi negativně ovlivněn.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 13. 3. 2020