



Asociace exportérů

1. 6. – 5. 6. 2020

- **Další výrazné zisky koruny na začátku května vůči euru (26,50 CZK/EUR) i americkému dolaru (23,40 CZK/USD)**
- **Pokles domácí ekonomiky v 1. čtvrtletí po zpřesnění -3,3 % k/k a -2,0 % r/r**

Koruna si na začátku května připsala další výrazné zisky vůči euru i americkému dolaru a aktuálně se nachází na nejsilnějších hodnotách za poslední dva a půl měsíce. Slovně na podporu koruny opět intervenoval guvernér ČNB, který prohlásil, že očekává, že se koruna stabilizuje na současných úrovních. V makroekonomické prognóze ČNB je však uveden modelový kurz 27,20 až 27,50 CZK/EUR pro 2. až 4. čtvrtletí letošního roku. **Vzhledem k tomu, že současné posílení koruny je taženo téměř výhradně pozitivní náladou na trzích a jen velmi omezeně ekonomickými fundamenty, tak očekávám v nadcházejících týdnech korekci koruny na slabší hodnoty zpět k hranici 27 CZK/EUR.**

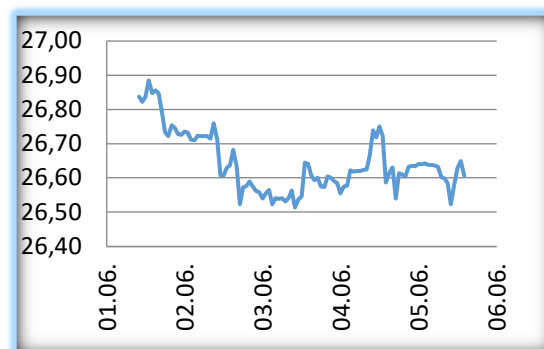
Domácí ekonomika podle zpřesněného odhadu ČSÚ v 1. čtvrtletí letošního roku poklesla o 3,3 % mezičtvrtletně a o 2,0 % meziročně. Na uzavření domácí ekonomiky v březnu nevíce doplatily služby a nepřekvapivě úplně nejvíce služby v odvětví obchodu, dopravy, ubytování a pohostinství (pokles o 5,4 % mezičtvrtletně a o 4,9 % meziročně). V mezičtvrtletním srovnání poklesla hrubá přidaná hodnota ve všech odvětvích služeb i v průmyslu. Kladné příspěvky naopak přidalo stavebnictví a zemědělství, jehož význam z pohledu podílu na HDP je však zanedbatelný. Na poptávkové straně k poklesu ekonomiky v přispěly především investice a zahraniční obchod. V mezičtvrtletním srovnání poklesla i spotřeba domácností, zatímco v meziročním srovnání stagnovala. Ještě výraznější poklesu HDP v 1. čtvrtletí zabránily vládní výdaje.

Vývoj domácí ekonomiky v 1. čtvrtletí byl zásadně ovlivněn koronavirovými vládními opatřeními. Ekonomická aktivita byla sice paralyzována až od poloviny března, avšak i to stačilo k tomu, aby v souhrnu za celé čtvrtletí došlo k významnému poklesu hospodářství. **Dno přijde ve 2. čtvrtletí, kdy lze očekávat až dvouciferný pokles domácí ekonomiky. Ve druhé polovině roku dojde k**

oživení domácí ekonomické aktivity, ale rychlý návrat produkce na předkoronavirové úrovně lze téměř s jistotou vyloučit.

Z dalších domácích makroekonomických statistik index PMI ve výrobním sektoru v květnu vzrostl na 39,6 z dubnových 35,1 bodu. To je sice pozitivní informace, avšak nálada v průmyslu zůstává hluboko pod neutrální 50 a jednoznačně indikuje pokles produkce. Schodek státního rozpočtu se po pěti měsících ponořil na 157,4 mld. korun, což je samozřejmě primárně důsledek koronavirových opatření, když výrazný výpadek zaznamenala příjmová strana rozpočtu. Výrazně zvolnilo i tempo růst mezd – nominálně sice opticky solidní růst o 5,0 % r/r, avšak reálně pouze o 1,4 % r/r. Vysoká inflace zkraje letošního roku se podepsala pod nejslabší růst reálných mezd od roku 2013. Maloobchodní tržby v dubnu poklesly o 10 % r/r. Podíl nezaměstnaných osob se v květnu zvýšil na 3,6 % z dubnových 3,4 %. V nadcházejících měsících se bude nezaměstnanost dále zvyšovat.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 5. 6. 2020