



Asociace exportérů

8. 6. – 12. 6. 2020

- **Zvyšuje se pravděpodobnost, že koruna ve druhé polovině června oslabí**
- **Tragický duben z pohledu průmyslu a zahraničního obchodu**

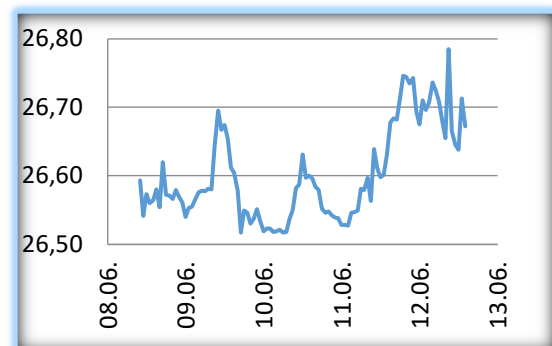
Obchodování koruny vůči euru se po větší část tohoto týdne odehrávalo v bočním trendu 26,50 – 26,75 CZK/EUR. V pátek dopoledne krátce oslabila na úroveň 26,80 CZK/EUR. S kurzem koruny výrazněji nezahýbaly ani domácí makroekonomické statistiky z první poloviny tohoto týdne (slabá průmyslová produkce a zpomalení spotřebitelské inflace), ani zasedání Americké centrální banky (Fed) ve středu večer. A vzhledem k tomu, že se v nejbližších dnech již žádných významnějších domácích statistik nedočkáme, tak je jasné, že koruna bude primárně reagovat na vývoj sentimentu na finančních trzích a na vývoj ve středoevropském regionu. **Pravděpodobněji se v tuto chvíli jeví to, že se koruna v nejbližších dnech vydá z bočního trendu směrem nahoru, tj. oslabí.**

Domácí makroekonomický kalendář nabídl hned několik zajímavých statistik. V pondělí byly zveřejněny dubnové výsledky z průmyslu (-23,4 % m/m a -33,7 % r/r), stavebnictví (-1,9 % m/m a -4,6 % r/r) a zahraničního obchodu (vývoz poklesl o 39,3 % r/r, dovoz o 27,0 % r/r a schodek obchodní bilance činil 26,9 mld. korun). Ve středu květnová inflace (+0,4 % m/m a 2,9 % r/r). Především výsledky z průmyslu a zahraničního obchodu působí na první pohled katastrofálně. Výrazný pokles průmyslu se v dubnu očekával, avšak hloubka poklesu tato očekávání ještě překonala. **Objem průmyslové produkce se v dubnu 2020 propadl na úroveň z roku 2004!** Průmysl v dubnu byl ještě více než v březnu zasažen vládními opatřeními na zastavení pandemie Covid-19. Automobilky působící v ČR měly i po větší část dubna zastavenou produkci (výroba motorových vozidel díky tomu poklesla o 80,1 % r/r) a k významnému omezení činností byla nucena přistoupit i řada dalších podniků ve zpracovatelském průmyslu. Výpadek automobilového průmyslu se samozřejmě velmi negativně promítl i do výkonu dubnového zahraničního obchodu, když produkce automobilů a zahraniční obchod jsou významně propojené nádoby.

Z dramatického poklesu průmyslu však nemá smysl dělat dalekosáhlé závěry. Za prvé se s výrazným propadem průmyslu počítalo a odchylka několika procentních bodů na jednu či druhou stranu není vlastně až tolik podstatná. Za druhé na základě dubnových čísel nelze nijak interpretovat to, jak se (ne)bude průmyslu dařit ve druhé polovině roku, kde bude hrát roli primárně poptávka, nikoliv omezení nabídky jako v dubnu. Za třetí ani dubnový výrazný propad nových zakázek nelze jednoznačně interpretovat. Pokles o 42,0 % r/r působí sice na první pohled hroživě, ale je třeba si uvědomit, že řada domácích i zahraničních odběratelů v dubnu téměř nefungovala vzhledem k tomu, jak byly omezené provozy a karanténními opatřeními byly narušené i dodavatelsko-odběratelské vztahy.

Spotřebitelská inflace se v květnu letos poprvé dostala těsně pod horní hranici tolerančního pásma České národní banky (ČNB), tj. pod 3 %. Za květnovým meziměsíčním růstem inflace stály v první řadě vyšší ceny alkoholu a tabákových výrobků, když tyto položky oproti dubnu v souhrnu vzrostly o 2,9 %. V meziročním srovnání stojí za zpomalením inflace pod 3 % především vysoká srovnávací základna z loňského května.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 12. 6. 2020