



Asociace exportérů

27. 7. – 31. 7. 2020

- **Dvojitý pohled na pokles české ekonomiky ve 2. čtvrtletí – rekordní propad, ale vzhledem k okolnostem mohlo být ještě hůře**
- **Česká národní banka v příštím týdnu se sazbami hýbat nebude**

Klíčovou makroekonomickou událostí tohoto týdne byl předběžný odhad hrubého domácího produktu (HDP) za 2. čtvrtletí letošního roku. O hlubokém propadu ekonomiky již předem nebylo sporu, řešila se v podstatě jen samotná hloubka propadu. Konkrétně **HDP ve 2. čtvrtletí podle předběžného odhadu ČSÚ ve srovnání s 1. čtvrtletím poklesl o 8,4 % a o 10,7 % meziročně. Vzhledem k mimořádnosti situace vlastně nakonec toto číslo není zas až tak tragické, i když se jedná o historicky nejhorší výsledky tuzemské ekonomiky v její novodobé historii.** Zároveň je nutné zdůraznit, že se jedná jen o předběžný odhad a konečné číslo ještě může doznat ještě významných změn. Z poptávkové strany ve 2. čtvrtletí očekávaně poklesla spotřeba domácností, investice a silně negativně byl zasažen zahraniční obchod. Z nabídkové strany výrazný pokles vykázal průmysl a ta část sektoru služeb, která byla nejvíce zasažena epidemiologickými opatřeními.

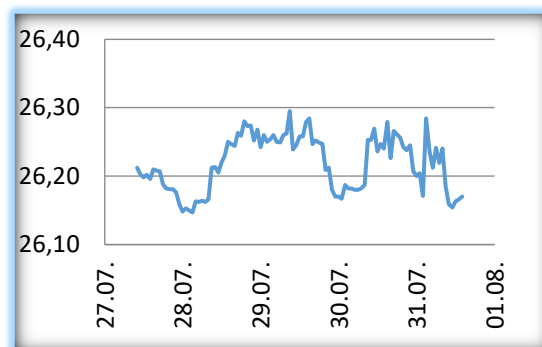
Výkon domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí letošního roku byl zásadně ovlivněn protikoronavirovými vládními opatřeními, která dočasně paralyzovala hospodářskou aktivitu. Od konce dubna sice docházelo k pozvolnému rozvolňování epidemiologických opatření a hospodářská aktivita začala ožívat, avšak hlubokému poklesu domácí ekonomiky nepřekvapivě neunikla. Ze samotného propadu ekonomiky ve 2. čtvrtletí nemá smysl dělat katastrofické závěry. Obdobná čísla lze očekávat v podstatě ve všech evropských zemích a ČR není výjimkou. Klíčové je nyní soustředit se na budoucnost a na to, aby nadcházející čtvrtletí byly ve znamení rychlého a především udržitelného hospodářského oživení.

Klíčovou událostí v příštím týdnu je pro změnu zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB). To se podruhé v řadě obejde bez jakýchkoliv významnějších změn a nic na tom

pravděpodobně nezmění ani zveřejněný HDP za 2. čtvrtletí či silnější kurz koruny vůči euru. **Úrokové sazby se snižovat nebudou. Hlavní úroková sazba tak setrvá na úrovni 0,25 % a diskontní na 0,05 %.** Ostatně sazby již v podstatě není ani kam dále snižovat, když se aktuálně nacházíme de facto na technické nule.

O stabilitě a přání vyčkat, co přinesou nadcházející měsíce, hovořila během července i většina členů bankovní rady. Předstihové ukazatele i tvrdá data z posledních týdnů ukazují na oživení ekonomické aktivity. Rovněž inflační tlaky v domácí ekonomice jsou zatím dobře ukotveny. Na aktuální inflaci nemá smysl reagovat a inflace na horizontu měnové politiky se podle ČNB bude nacházet v blízkosti dvouprocentního inflačního cíle. Rovněž další uvolnění měnové politiky prostřednictvím tzv. nekonvenčních nástrojů je momentálně mimo hru. Pokud bude ČNB měnovou politiku nucena nekonvenčními nástroji dodatečně uvolnit, tak to nebude dříve než v závěru letošního roku.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 31. 7. 2020