



Asociace exportérů

10. 8. – 21. 8. 2020

- **Koruna již těsně nad hranicí 26 CZK/EUR a je nejsilnější od 12. března**
- **Spotřebitelská inflace v červenci zrychlila na 3,4 % r/r a setrvává nad horní hranicí inflačního cíle ČNB**

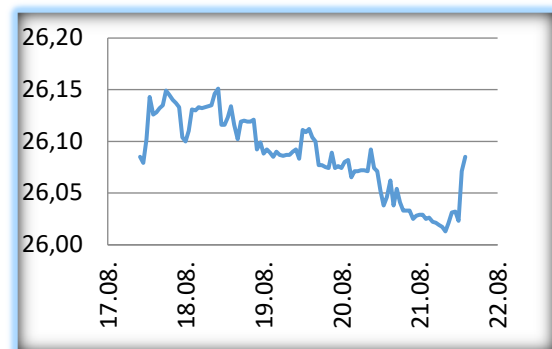
Obchodování koruny vůči euru se ve druhé polovině tohoto týdne přesunulo těsně nad hranicí 26 CZK/EUR. Koruna je tak aktuálně nejsilnější od letošního 12. března. Za aktuálním posílením koruny stojí v první řadě poměrně pozitivní sentiment na finančních trzích a oslabování amerického dolaru (v posledních týdnech, nikoliv vývoj ve druhé polovině tohoto týdne), z kterého v rámci středoevropského regionu těží kromě koruny i polský zlotý. Naopak domácí faktory jsou momentálně spíše upozaděny.

To, že se koruna brzy podívá pod hranici 26 nelze vyloučit. S výraznějším a déletrvajícím posílením koruny pod hladinu 26 však zatím podle mě počítat příliš nelze. Aktuální kurz koruny se totiž stále více odchyluje od prognózy České národní banky (ČNB), která pro 3. čtvrtletí letošního roku uvádí průměrný kurz 26,70 CZK/EUR. Posílení koruny pod hladinu 26 by podle mě zvýšilo pravděpodobnost, že se centrální bankéři začnou proti silnější koruně vymezovat, ačkoliv jim doposud silnější kurz nevadil. Ze strany ČNB nelze vyloučit verbální intervence a výsledně ani snížení hlavní úrokové sazby až na technickou nulu v případě hlubšího a déletrvajícího posílení koruny pod hladinu 26 CZK/EUR. To však již trochu předbíhám.

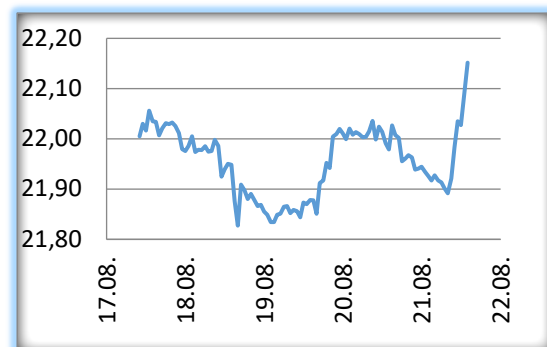
Výhled na vývoj koruny vůči euru do konce letošního roku zůstává zatížen významnou nejistotou spojenou s pandemií Covid-19. V případě scénáře omezeného dopadu Covidu-19 na ekonomickou aktivitu v ČR a v eurozóně počítám s kurzem koruny vůči euru v primárně v rozmezí 26 – 26,50 CZK/EUR. V případě opětovného výraznějšího negativního dopadu Covid-19 na ekonomickou aktivitu ve 4.

čtvrtletí letošního roku bychom poté museli pravděpodobně počítat s návratem koruny na slabší hodnoty směrem k hladině 27 CZK/EUR a výše.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 21. 8. 2020