



Asociace exportérů

28. 9. – 2. 10. 2020

- **Návrh státního rozpočtu na příští rok počítá s hlubokým schodkem ve výši 320 mld. korun**
- **Obchodování s korunou v tomto týdnu ve znamení vysoké volatility**

Obchodování se středoevropskými měnami bylo i v tomto týdnu charakterizováno vysokou volatilitou. Na měnovém páru koruny s eurem byla několikrát neúspěšně testována hladina 27,25 CZK/EUR, avšak výraznější ztráty si česká měna nepřispala. Od středečního odpoledne naopak začala koruna posilovat, zamířila pod hranici 27 CZK/EUR a do pátečního dopoledne smazala velkou část ztrát z druhé poloviny září. Zrychlující počet aktivních případů Covid-19 v ČR i v dalších evropských zemích, nejistota spojená s výsledkem amerických prezidentských voleb a celkově nervózní atmosféra na finančních trzích pravděpodobně korunu udrží pod prodejním tlakem i po větší část 4. čtvrtletí. **Opětovné oslabení koruny tak zůstává pro nejbližší týdny i nadále pravděpodobnějším scénářem.**

Z domácích makroekonomických událostí stál v tomto týdnu bezpochyby za pozornost navržený schodek státního rozpočtu pro příští rok ve výši 320 mld. korun. V této částce navíc není zahrnuto zrušení superhrubé mzdy, které by schodek mohlo prohloubit až o dalších cca 70 mld. korun. Ministerstvo financí (MF) k navrženému schodku uvádí, že hlavním cílem je využít nízkou úroveň zadlužení ČR k realizaci opatření, která pomohou udržet a zlepšit životní úroveň obyvatel a zmírnit negativní dopady pandemie Covid-19. Vzhledem k prognózovanému vývoji HDP (prognóza MF) pro příští rok o 5,4 % nominálně a jen marginálnímu poklesu zaměstnanosti o 0,7 % lze navržený schodek hodnotit jako velmi opatrný a MF si zde evidentně připravuje prostor pro to, aby se v případě horšího hospodářského vývoje v příštím roce nemusel schodek navyšovat. Celkově státní rozpočet hodnot jako proinvestiční, ale především je v něm kladen důraz na spotřebu. **Znepokojivé je, že MF nastínilo velmi hluboké schodky státního rozpočtu i pro roky 2022 a 2023 (286 mld. koruny, respektive 252 mld. korun), což jsou z pohledu udržitelnosti veřejných financí nepřijatelně vysoká čísla.**

Index PMI ve výrobním sektoru v září vzrostl na 50,7 ze srpnových 49,1 bodu. Hodnota PMI s ohledem na

okolnosti trochu paradoxně vystoupala na nejvyšší úroveň za poslední téměř dva roky. Konkrétně průmyslovým podnikům v září rostla produkce i nové zakázky včetně těch zahraničních. Zaměstnanost zároveň klesala nejpomaleji od června 2019. Potvrdilo se, že **celé 3. čtvrtletí včetně září bylo ve znamení silného oživení zpracovatelského průmyslu po tragickém 2. čtvrtletí, které bylo poznamenáno protikoronavirovými opatřeními.** Oživení domácí průmyslové aktivity lze dát rovněž do souvislosti s velmi solidními čísly z německého průmyslu. Nad vývojem domácího průmyslu ve 4. čtvrtletí se však vznáší poměrně velký otazník, když reálně hrozí, že dojde k přerušení oživení výrobní aktivity.

Výkon domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí byl finálně potvrzen poklesem o 8,7 % k/k, respektive -10,9 % r/r. Ve 3. čtvrtletí lze očekávat pro změnu silné oživení české ekonomiky, avšak na první odhad HDP za 3. čtvrtletí si budeme muset počkat až na konec října. Podíl nezaměstnaných osob se v září udržel na 3,8 %. Opět je třeba zdůraznit, že situace na pracovním trhu zůstává silně zkreslena programy na udržení zaměstnanosti (Antivirus) a i přes postupný nárůst nezaměstnanosti v nadcházejících měsících nebudou čísla odrážet reálnou situaci na pracovním trhu (Kurzarbeit).

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 2. 10. 2020