



Asociace exportérů

5. 10. – 9. 10. 2020

- **Počty nově nakažených se dále zvyšují a vláda začíná výrazněji přitvrzovat**
- **Srpnová čísla z domácí ekonomiky nijak neoslnila – maloobchod skoro na nule, průmysl v mínusu a přebytek obchodní bilance jen 7,6 mld. korun**

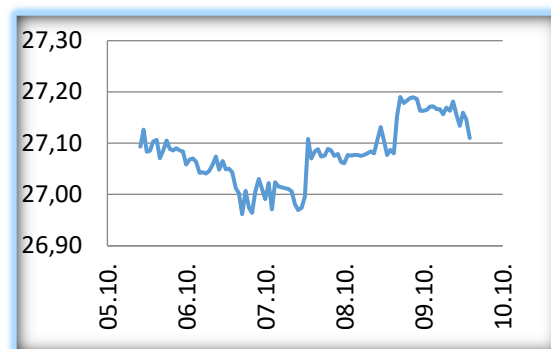
Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo primárně nad hranicí 27 CZK/EUR. Česká měna zůstává pod prodejním tlakem kvůli zrychlujícímu počtu nových případů Covid-19 a následným restriktivním vládním opatřením. Zasažena je především část sektoru služeb od pohostinství až po volnočasové aktivity, jakou jsou divadla či sportovní zařízení. Opatření jsou sice oznámena na dva týdny, ale jejich prodloužení minimálně do listopadu je vysoce pravděpodobné. O negativním dopadu těchto opatření na vývoj české ekonomiky ve 4. čtvrtletí netřeba diskutovat. **Pokračování slibného oživení domácí ekonomiky ze 3. čtvrtletí je v závěru roku passé. Pravděpodobnost mezikvartálního poklesu HDP se ve 4. čtvrtletí bohužel výrazně zvyšuje, stejně jako další přitvrzení restriktivních opatření.** Izraelský scénář je nepříjemně blízko. Pod prodejním tlakem koruna velmi pravděpodobně zůstane i v nadcházejících týdnech, když pandemie začíná zcela evidentně zrychlovat i v dalších evropských zemích.

Rychlé ožívování domácího průmyslu z posledních měsíců se v srpnu zaseklo (-0,9 % m/m a -5,5 % r/r). Téměř dvouciferný pokles si připsaly nové zakázky. Pod horší srpnová čísla se částečně podepsaly celozávodní dovolené v některých velkých podnicích, což bylo vidět zejména na poklesu produkce v segmentu motorových vozidel. Září ještě přinese oživení průmyslové aktivity, avšak závěr letošního roku může být problematický. Zrychlující druhá vlna pandemie Covid-19 v Česku i v dalších evropských zemích totiž pravděpodobně dočasně zbrzdí oživení poptávky. **Již nyní je jasné, že se do konce letošního roku nad předkoronavirové úroveň průmyslu nevrátíme a některým odvětvím se to nemusí podařit ani v příštím roce.** Horší výkon průmyslu se v srpnu podepsal i pod slabší výsledek zahraničního obchodu (vývoz klesl o 5,4

% r/r, dovoz o 4,9 % r/r a přebytek obchodní bilance zvolnil na 7,6 mld. korun). Poměrně silný pokles si v srpnu připsalo i stavebnictví (-1,4 % m/m a -9,7 % r/r), kde sice nechybí zakázky (to platí primárně pro inženýrské stavitelství), ale citelně chybí zahraniční pracovníci.

Srpnové výsledky maloobchodu (+0,3 % m/m a +1,6 % r/r) žádné významnější překvapení nepřinesly. Aktuální vývoj maloobchodu je nutné hodnotit v kontextu krizových jarních měsíců. **Silné meziroční propady maloobchodu v období březen až květen zatím nebyly plně kompenzovány, když odložená spotřeba byla realizována jen částečně.** Zatímco v souhrnu za loňský rok maloobchodní tržby vzrostly o 4,8 %, tak v souhrnu za období leden až srpen letošního roku tržby o 0,4 % poklesly. Vzhledem k tomu, že závěr roku bude ve větší míře opět ve znamení restriktivních opatření, tak nelze očekávat, že se obchodníkům podaří jarní ztráty dohnat. V souhrnu za letošní rok to zatím vychází na růst maloobchodu o kladnou nulu.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 9. 10. 2020