



## Asociace exportérů

19. 10. – 23. 10. 2020

- **Vláda v tomto týdnu opět zpřísnila protikoronavirová opatření a další výrazné omezení ekonomiky v nadcházejících týdnech rozhodně nelze vyloučit**
- **Koruna si v tomto týdnu další ztráty nepřipsala**

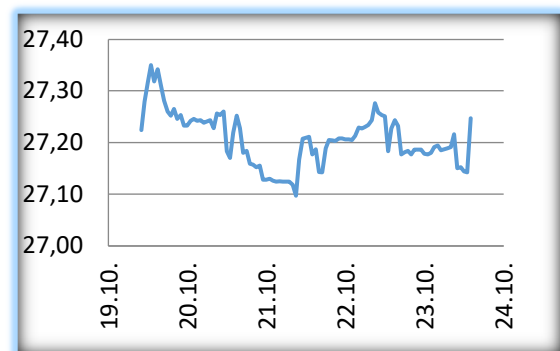
Koruna vůči euru i nadále zůstává pod prodejním tlakem, v souhrnu však za tento týden mírně posílila. Obchodování se odehrávalo primárně v rozmezí 27,10 – 27,35 CZK/EUR. I nadále platí, že v nejbližších týdnech je pravděpodobnějším scénářem oslabení koruny směrem k jarním minimům, tj. směrem k hranici 28 CZK/EUR. To samozřejmě neznamená, že koruna krátkodobě nemůže posílit. Může. **Těžko si však představit, že by za současné situace koruna dokázala dlouhodoběji udržet na silnějších úrovních.**

Zatímco česká ekonomika směřuje ve 4. čtvrtletí jednoznačně k mezikvartálnímu poklesu, tak centrální bankéři zůstávají možná až překvapivě v klidu a většina z nich (v tomto týdnu např. T. Nidetzký a V. Benda) signalizuje, že v listopadu bude hlasovat pro stabilitu úrokových sazeb. Na jednu stranu je to pochopitelné, protože inflace setrvává vysoko nad inflačním cílem, koruna oslabuje a další uvolnění měnové politiky by toho momentálně až tak moc neřešilo. Na druhé straně pro horizont měnové politiky (závěr roku 2021 a začátek roku 2022) jednoznačně narůstá riziko výraznějšího zpomalení inflace, než se kterým České národní banka (ČNB) aktuálně počítá. **Výsledek listopadového zasedání ČNB tak i nadále vidím jako otevřený** (tj. může dojít ke snížení sazeb na technickou nulu), ačkoliv současná vyjádření členů bankovní rady tomu až tak nenahrávají.

Domácí covidová čísla v tomto týdnu dále zrychlila (sedmidenní klouzavý průměr nových denních případů přesáhl 10 tis. a počet denních úmrtí v klouzavém průměru se blíží ke 100, číslo R se nadále pohybuje „bezpečně“ nad 1) a vláda dále zpřísnila restriktivní opatření. Od čtvrtka došlo k dalšímu omezení ekonomiky, což nejvíce odnáší sektor služeb. Kromě kultury, sportu,

stravovacích a ubytovacích služeb se nově omezení dotkly části maloobchodu. Vzhledem k vývoji Covidu-19 v ČR je jasné, že většina těchto omezení bude platit minimálně do začátku prosince. Důležité v tuto chvíli je, že další část sektoru služeb (např. velkoobchod, finanční služby, IT) restriktivními opatřeními zatím přímo zasažena není a omezení se přímo netýká ani páteře domácí ekonomiky – zpracovatelského průmyslu. To je celkem výrazný rozdíl oproti jarním měsícům. Pokud to tak vydrží, což je s otázkou, tak pokles HDP nebude ve 4. čtvrtletí tak hluboký jako tomu bylo ve 2. čtvrtletí. Současná omezení zatím implikují mezikvartální pokles HDP ve 4. čtvrtletí cca o 1 %. Je nutné však zdůraznit, že nebyl ještě ani publikován odhad HDP za 3. čtvrtletí (bude 30. října), takže odhady pro druhou polovinu letošního roku a především pro jeho závěr je nutné brát s velkou rezervou. Zároveň ještě neskončil ani říjen a další výrazné omezení ekonomiky vyloučit rozhodně nelze.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 23. 10. 2020