



- **Koruna se pod hladinou 27 CZK/EUR udržela jen několik dní**
- **Nezaměstnanost v březnu sice stagnovala, avšak v dalších měsících dojde k jejímu nárůstu**

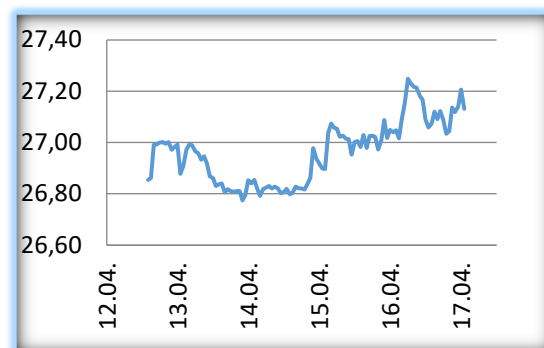
Jaký je výhled na obchodování koruny vůči euru pro druhou polovinu dubna? **Nejpravděpodobnějším scénářem je obchodování koruny v rozmezí 27–28 CZK/EUR. Posílení koruny pod hladinu 27 CZK/EUR bylo jen krátkodobé a argumenty pro výraznější a déletrvající posílení české měny pod hladinu 27 CZK/EUR se zatím hledají těžko.** Česko si sice s nemocí Covid-19 radí nesrovnatelně lépe než drtivá většina evropských zemí, avšak česká ekonomika i přes určité uvolnění zůstává uvězněná v paralyze vládních koronavirových opatření. Aktuální vládní plán na postupný návrat do normálu sice ukazuje, že od 8. června by mohla česká ekonomika fungovat jakž takž standardně, avšak pro Česko jako malou otevřenou ekonomiku je neméně důležitá i ekonomická normalizace v zemích EU. Kromě toho stále platí, že koruna zůstává velmi náchylná na změny nálady na finančních trzích. A zatímco v první polovině dubna začaly trhy po masivních monetárních a fiskálních stimulech (především USA) pohlížet na budoucnost o něco optimističtěji, tak v posledních dnech to vypadá na to, že se optimismus začíná pozvolna vytrácet.

Domácí makroekonomické statistiky zveřejněné v první polovině dubna lze shrnout následovně. Průmysl v únoru vykázal na nějaký čas poslední standardní výsledek (-0,3 % m/m a -0,9 % r/r) s poklesem produkce v energetice a ve strojírenství a růstem v automobilovém průmyslu a výrobě elektrických zařízení. Březen již přinese výrazný pokles produkce. Velkou výhodou stavebnictví je v podstatě téměř výhradně domácí orientace (v únoru +5,3 % r/r) a vzhledem k tomu, že růst stavebnictví aktuálně táhnou především inženýrské stavby, tak by se tomuto odvětví mohlo poměrně slušně dařit i letos. Rovněž únorový zahraniční obchod byl ještě jen zcela minimálně poznamenán koronavirem. Velmi slušný přebytek zahraničního obchodu

(22,4 mld. korun) byl ovlivněn výraznějším poklesem dovozu (-2,9 % r/r) než vývozu (-0,7 % r/r) a výsledně vyšší kladnou bilancí ostatních dopravních prostředků a na druhé straně nižším schodkem u ropy a zemního plynu. **Výhled na další měsíce pro exportéry bohužel mnoho optimismu nenabízí.**

Pozitivně zatím překvapila březnová nezaměstnanost v podobě podílu nezaměstnaných osob, která stagnovala na 3 %. **Nadcházející měsíce však již bezpochyby přinesou nárůst nezaměstnanosti, avšak jak rychle a jak moc nezaměstnanost poroste je stále velmi obtížné říci.** Délka vládních koronavirových opatření, kurzarbeit, propouštění v pohostinství a ubytovacích službách, ale i v průmyslu. To vše sebou přináší velkou dávku nejistoty nejen pro 2. čtvrtletí, ale i 2. polovinu roku. V březnu zvolnila i spotřebitelská inflace (-0,1 % m/m 3,4 % r/r). Za meziměsíčním poklesem inflace stály především výrazně levnější pohonné hmoty. V meziročním srovnání naopak významně vzrostly ceny potravin (+6,4 %).

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 17. 4. 2020