



Asociace exportérů

25. 5. – 29. 5. 2020

- **Koruna v tomto týdnu posilovala – výrazné zisky si připsala vůči americkému dolaru a vůči euru zamířila pod hladinu 27 CZK/EUR**
- **Důvěra v domácí ekonomiku se v květnu stabilizovala na hodnotě 75,1 bodu**

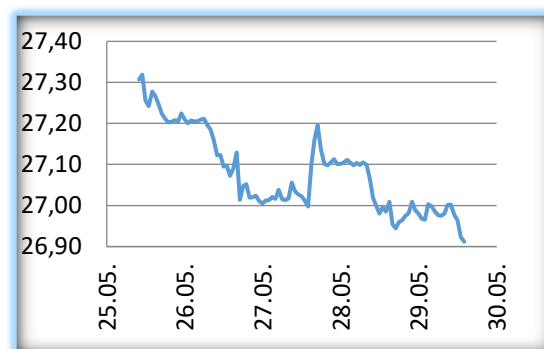
Na podporu koruny v tomto týdnu opět slovně intervenoval guvernér České národní banky (ČNB) J. Rusnok, který prohlásil, že si nedovede představit, proč by měla koruna oslabit nad 30 CZK/EUR nebo na ještě nižší úrovni. Devizové intervence podle něj aktuálně nejsou na pořadu dne, když deflace nyní nehrozí a není tak ani důvod dále uvolňovat expanzivní měnovou politiku. V tomto ohledu tak pokračuje trend z minulého týdne, když **členové bankovní rady ČNB vyhlazují závěry nové makroekonomické prognózy ČNB**, kde je modelově v alternativních scénářích naznačeno možné oslabení koruny výrazně nad hranici 30 CZK/EUR v případě druhé vlny pandemie Covid-19.

Domácí makroekonomický kalendář v tomto týdnu příliš statistik nenabídl s výjimkou indikátorů ekonomické důvěry. **Celková důvěra v domácí ekonomiku v květnu mírně vzrostla na hodnotu 75,1 z dubnových 74,8. Nálada mezi domácími ekonomickými subjekty se tak po prudkém březnovém, a hlavně dubnovém propadu stabilizovala.** K růstu celkové důvěry v květnu přispěli především spotřebitelé (důvěra se u nich meziměsíčně zvýšila o 11,8 bodu na hodnotu 91,9), zatímco mezi podnikateli důvěra poklesla meziměsíčně o 2,2 bodu na hodnotu 71,6. Detailnější pohled ukazuje, že důvěra poklesla ve stavebnictví, v obchodu i ve službách a k mírnému zlepšení došlo v průmyslu. Nejpesimističtější jsou podnikatelé v sektoru služeb, když důvěra na úrovni 65,0 bodu je zde vůbec nejnižší v historii měření. V tomto případě se není čemu divit, když na odvětví služeb dopadala protikoronavirová opatření jednoznačně nejvíce. Jestli někde na květnových číslech hledat pozitiva, tak je to překvapivě výrazné zvýšení spotřebitelské důvěry. Pokud optimismus spotřebitelům vydrží, tak z toho v

nadcházejících měsících budou profitovat i podniky ve službách.

Co je však opravdu překvapivé nebo spíše paradoxní je to, že se v květnu mezi spotřebiteli výrazně zvýšily obavy z růstu cen, zatímco jejich obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace a růstu nezaměstnanosti poklesly. To vše za situace, kdy domácí ekonomika prudce poklesla a na návrat HDP na předkoronavirové úrovni si budeme muset počkat až na příští rok. A to ještě v tom optimistickém případě. Pokles HDP je přitom téměř vždy výlučně spojen se zpomalením tempa růstu cen a při hlubších a déletrvajících recesích poté s deflací. Logika věci je taková, že slabá poptávka generuje desinflační (deflační) tlaky tím, jak nutí podnikatele nezdražovat (zlevňovat) zboží a služby tak, aby měli alespoň nějaký odbyt. **Pokud se tak v nadcházejících čtvrtletích něčeho opravdu obávat, tak jednoznačně nárůstu nezaměstnanosti, slabé poptávky a výsledně desinflačních až deflačních tlaků. Hodně v tomto směru naznačí druhá polovina letošního roku.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 29. 5. 2020