



Asociace exportérů

3. 8. – 7. 8. 2020

- **Bankovní rada ČNB ve čtvrtek s úrokovými sazbami nehýbala**
- **Z extrému do extrému – v červnu rekordní přebytek obchodní bilance ve výši 34,1 mld. korun**

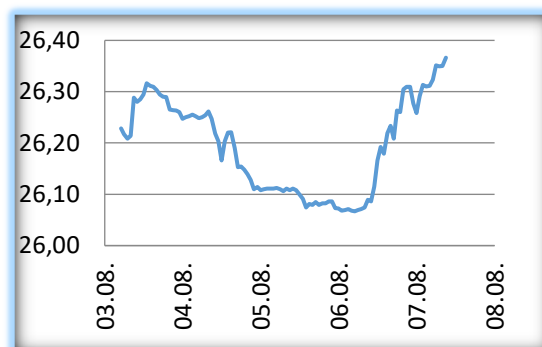
Čtvrteční zasedání bankovní rady ČNB podle očekávání žádné zásadní změny v nastavení měnové politiky nepřineslo. Hlavní úroková sazba zůstala na úrovni 0,25 %. V nové makroekonomické prognóze, respektive na grafech prezentovaných na tiskové konferenci, ČNB pro letošek počítá se silnějším kurzem koruny a pomalejším zvolňováním inflace ke 2 %. Rovněž návrat ekonomiky na předkoronavirové úrovně bude pomalejší a lze ho podle ČNB očekávat až ke konci roku 2022. Pravděpodobnost úpravy sazeb do konce letošního roku je podle guvernéra J. Rusnoka malá. Jako rizika prognózy ČNB vedle průběhu pandemie Covid-19 uvedla kurz koruny či fiskální politiku. Explicitně však nezaznělo, že by ČNB současný silnější kurz koruny vadil. **Otázkou silnější koruny by se podle mě ČNB mohla zabývat v případě jejího déletrvajícího posílení pod hladinu 26 CZK/EUR.**

Začátek srpna byl rovněž bohatý na čerstvé statistiky z domácí ekonomiky. Červnová čísla z průmyslu a zahraničního obchodu potvrdila, že ekonomická aktivita v meziměsíčním srovnání dále zrychlila, avšak meziročně se stále nacházíme pod předkoronavirovými úrovněmi. Konkrétně v průmyslu v červnu produkce vzrostla oproti květnu o 13,4 %, avšak meziročně byl pokles stále dvouciferný, a to konkrétně o 11,9 % r/r. Velmi důležitou statistikou jsou kromě samotné produkce i nové průmyslové zakázky, které lze považovat za nejlepší indikátor budoucího vývoje průmyslu. Pozitivem je, že hodnota nových zakázek v červnu poklesla meziročně pouze o 3,4 % a konkrétně zahraniční zakázky poklesly jen o 0,1 %. Po dubnu a květnu, kdy byl patrný volný pád nových zakázek je údaj za červen poměrně nadějný. Výrazně oživily především zakázky u motorových vozidel a ostatních dopravních prostředků. Ještě více než samotné červnové číslo však bude důležitější, zda zotavování poptávky (nové zakázky), bude pokračovat i v nadcházejících měsících. Dále je nutné vzít v úvahu, že část červnových zakázek představuje odloženou poptávku z měsíců březen až květen. **Pokud tak situaci v průmyslu hodnotíme v širším kontextu, tak druhá polovina letošního roku je stále s velkým otazníkem a to pozitivním**

signálům indexů podnikatelských nálad (PMI, Ifo, konjunkturální průzkum) navzdory. Pro vývoj zahraničního obchodu v posledních měsících platí z extrému do extrému. Po rekordně schodkové obchodní bilanci v dubnu (-24,8 mld. korun) byla v červnu obchodní bilance pro změnu rekordně přebyteková (34,1 mld. korun). Vývoj v posledních měsících byl však natolik specifický, že lépe než se upínat na jednotlivá měsíční čísla, je nutné se soustředit na trend. V dalších měsících se bude situace v zahraničním obchodu dále stabilizovat, když pozitivně na obchodní bilanci bude působit obnova produkce v automobilovém sektoru.

Z dalších statistik podíle nezaměstnaných osob v červenci mírně vzrostl na 3,8 %, avšak situace na pracovním trhu je silně zkreslena programy Antivirus a odlivem zahraničních agenturních pracovníků. **Výsledkem je, že řada podniků navzdory rekordnímu propadu HDP stále marně hledá zaměstnance.** Otázkou také je nakolik jsou relevantní čísla o aktuálně volných pracovních pozicích. Maloobchodní tržby v červnu meziročně poklesly o 2 %. Plný návrat maloobchodu a spotřeby domácností na předkoronavirové úrovně bude v nejbližších měsících již jen pozvolný, když část spotřebitelů racionálně vyčkává na to, jak se bude ekonomická situace v ČR dále vyvíjet.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 7. 8. 2020