



## Asociace exportérů

2. 11. – 6. 11. 2020

- **Prudké posílení koruny v tomto týdnu společně s dalšími měnami středoevropského regionu**
- **Bankovní rada ČNB ponechala nastavení měnové politiky beze změny a v základním scénáři prognózy počítá se stabilitou sazeb. O tom, zda dojde k potřebě dále uvolnit měnovou politiku rozhodne vývoj pandemie v ČR, potažmo v Evropě.**

Na měnovém páru koruna s eurem bylo v tomto týdnu hodně rušno. To šlo sice vzhledem ke konání prezidentských voleb v USA a zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) očekávat, avšak prudké posílení koruny až k hladině 26,60 CZK/EUR (čtvrtek odpoledne) bylo přeci jen překvapivé. **Jak výrazné posílení koruny odůvodnit? Především vývojem ve středoevropském regionu.** Jak maďarský forint, tak i polský zlotý testovaly v závěru října letošní minima a v tomto týdnu obě měny prudce posílily (jednou z možných příčin je výběr zisků), což pomohlo i koruně. Bylo by však chybou na základě vývoje na začátku listopadu dělat dalekosáhlé závěry pro další týdny. Pandemie napříč evropskými zeměmi dále zrychluje a hospodářské vyhlídky směrem ke 4. čtvrtletí se rapidně zhoršují. Povolební politický vývoj v USA zatím ústí do jednoho z nejhorších možných scénářů. To není zrovna ideální prostředí pro posilování koruny. I to je důvod, proč **současné posílení koruny vnímám nadále jako dočasné a pro další týdny očekávám opětovný návrat české měny nad hranici 27 CZK/EUR.** Vzhledem k postoji ČNB se však významně snižuje šance, že by koruna ve zbytku letošního roku otestovala jarní minimum na úrovni 28 CZK/EUR (s touto možností jsem ještě v říjnu počítal).

Bankovní rada ČNB ponechala na čtvrtletním zasedání v souladu s předpoklady úrokové sazby beze změny. Hlavní sazba, dvoutýdenní repo, setrvává na 0,25 %. Jak lze listopadové zasedání ČNB hodnotit? Na jedné straně bankovní rada nepřekvapila, protože ohledně

stability úrokových sazeb jsou centrální bankéři konzistentní. Rovněž **pravděpodobnost dalšího uvolnění měnové politiky je po listopadu v nejbližším horizontu malá a změnit by to mohlo snad jen opravdu další výrazné zhoršení druhé vlny pandemie v ČR a v Evropě.** Na druhé straně je překvapivé, že i nová makroekonomická prognóza vyznívá v rámcovém výhledu poměrně optimisticky (respektive nenaznačuje potřebu dalšího uvolnění měnové politiky), protože kumulace rizik v domácím i vnějším prostředí je opravdu vysoká.

Z domácích makroekonomických statistik lze pozitivně hodnotit zářijový růst průmyslu (+4,1 % m/m a -1,5 % r/r), ke kterému výrazně přispěla produkce automobilů. Ruku v ruce s průmyslem se v září dařilo i zahraničnímu obchodu (export +2,2 % r/r a import -2,3 % r/r) s vysokým přebytkem obchodní bilance ve výši 34,4 mld. korun. Již ne tak oslnivá byla zářijová čísla ze stavebnictví a maloobchodu.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 6. 11. 2020