



Asociace exportérů

9. 11. – 13. 11. 2020

- **Obchodování koruny vůči euru se ve druhé polovině tohoto týdne stabilizovalo v rozmezí 26,40 – 26,50 CZK/EUR**
- **Inflace v říjnu zamířila teprve podruhé v letošním roce pod 3 %**

Koruna dokázala v první polovině tohoto týdne dále rozšířit zisky ze začátku listopadu a obchodování se přesunulo až k úrovni 26,40 CZK/EUR (nejvyšší hodnoty koruny od začátku září). Ve druhé polovině týdne převažovalo obchodování v rozmezí 26,40 – 26,50 CZK/EUR.

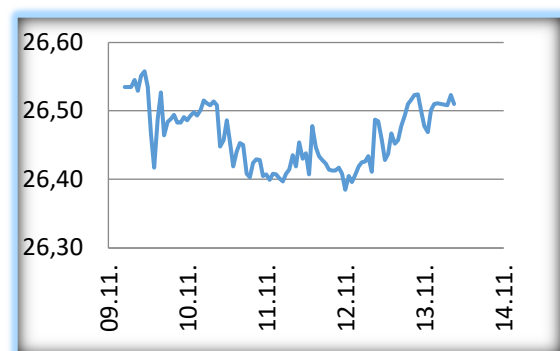
Koruna se v posledních dvou týdnech (od konce října až do poloviny tohoto týdne) veze na vlně optimismu, když výrazně posílila a připsala si k dobru necelá 4 %. Další středoevropské měny, maďarský forint a polský zlotý, v tomto období rovněž významně posílily a aktuálně se nacházejí v blízkosti důležitých hladin rezistence. Všechny středoevropské měny jsou momentálně tzv. hodně překoupené. **Z technického pohledu tak jsou celkem silné argumenty k tomu, aby ve druhé polovině listopadu došlo ke korekci a koruna část nabytých zisků odevzdala.** K tomu by měla pomoci i skutečnost, že se zdá, že finanční trhy začíná pozvolna opouštět optimismus. A těžko si zároveň představit odkud by se měly brát další pozitivní impulsy, když i euforie z vakcíny začíná postupně vyprchávat.

Z domácích makroekonomických statistik stála za pozornost říjnová inflace (+0,2 % m/m a +2,9 % r/r). Inflace v meziročním srovnání teprve podruhé v letošním roce zamířila pod 3 %, tj. pod horní hranici tolerančního pásma inflace České národní banky (ČNB). Hlavním zdrojem růstu spotřebitelské inflace v meziročním srovnání byly alkoholické nápoje a tabák společně s potravinami a náklady spojenými s bydlením. Tyto skupiny dohromady stály téměř ze dvou třetin za meziročním růstem inflace. U nákladů spojených s bydlením však v posledních měsících evidentně dochází ke zpomalování cenové dynamiky, a to především u energií. **Pod 3 % se inflace pravděpodobně udrží i v závěrečných**

dvou měsících letošního roku a postupně pod 3 % zamíří i její jádrová složka. Výraznějšího zvolnění inflace ke 2 % se však dočkáme až v příštím roce.

V tomto týdnu v poslanecké sněmovně rovněž proběhlo úvodní hlasování o státním rozpočtu na příští rok. Byly schváleny základní parametry státního rozpočtu pro příští rok se schodkem 320 mld. korun. Za pozornost stál rovněž výhled Ministerstva financí ČR (MF) na vývoj veřejných financí do roku 2023. MF očekává, že schodek rozpočtu poklesne z letos odhadovaných 6,4 % k HDP na 3,6 % k HDP v roce 2023. Na druhé straně v nadcházejících letech i nadále poroste vládní dluh, ačkoliv ne tak dynamicky jako letos. V roce 2023 by měl dluh k HDP dosáhnout 47,4 %, zatímco v roce 2019 činil 30,2 % k HDP. Aby byly veřejné finance dlouhodobě udržitelné jsou v nadcházejících letech zcela nezbytné zásadní reformy.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 13. 11. 2020