



- **Další posílení koruny v tomto týdnu**
- **Udržitelnost veřejných financí dostává další úder – od příštího roku se ruší superhrubá mzda**

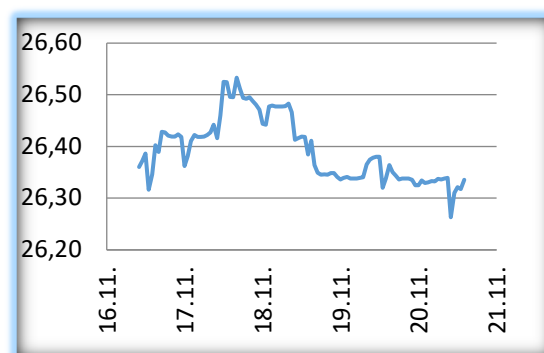
Koruna dokázala vůči euru dále posílit a v pátek dopoledne dokonce krátce otestovala úroveň 26,20 CZK/EUR. Jinak se obchodování odehrávalo primárně v rozmezí 26,30 – 26,50 CZK/EUR. Samotný začátek týdne byl přítom na finančních trzích ve znamení optimismu, když velmi slibné výsledky (úspěšnost 94,5 %) testované vakcíny na Covid-19 tentokrát vykazala společnost Moderna. Další dny přinesly již pozvolné vyprchávání optimistické nálady. Středoevropský region byl navíc v centru dění kvůli schvalování rozpočtu EU, kde Maďarsko a Polsko hrozí vetováním rozpočtu na období 2021–2027 kvůli podmínce dodržování právního státu. Pod prodejní tlak se tak dostal maďarský forint, zatímco koruna a polský zlotý byly v tomto směru imunní.

V několikátýdenním nadhledu i nadále předpokládám, že koruna bude zisky nabyté v závěru října a v listopadu odevzdávat a obchodování se bude přesouvat směrem k hranici 27 CZK/EUR. Covidová čísla v ČR sice jednoznačně zpomalují a s trochou opatrnosti lze říci, že se stabilizoval i pandemický vývoj v Německu. Na druhé straně situace se rychle zhoršuje v USA, což by mělo mít skrz nárůst averze k riziku na finančních trzích negativní dopad na kurz koruny. Kromě toho je možné očekávat, že nás pandemie v nadcházejících zimních měsících ještě potrápí a bude negativně dopadat na vybrané sektory ekonomiky. **Zatímco v dlouhodobém výhledu na rok 2021 očekávám posilování koruny, tak v kratším horizontu (1–3 měsíce) podle mě současné hodnoty koruny nejsou udržitelné.**

Avizovaná zásadní změna zdanění mezd se od příštího roku stává realitou. Pokud tedy zrušení superhrubé mzdy projde Senátem a podepíše ho prezident. Nově se bude zdaňovat jen hrubá mzda a to sazbou 15 % do výše 140 tis. korun a nad tuto částku bude sazba 23 %. **Zdanění práce v ČR, pokud k tomu započteme i odvody na sociální pojištění, je vysoké a o nutnosti snížit zdanění práce se**

diskutuje již dlouho a doporučuje ho rovněž řada mezinárodních institucí. Z tohoto pohledu je tak zrušení superhrubé mzdy správným krokem, má však několik dost podstatných háčků, když zmiňuji dva z mého pohledu nejdůležitější. (1) Načasování. V době hlubokého propadu HDP a rekordních schodků státního rozpočtu se jedná o další tvrdý zásah na zdraví veřejných financí. Schodek státního rozpočtu pro příští rok je navržen na 320 mld. korun a pokud se k tomu připočte výpadek příjmů zrušením superhrubé mzdy, tak se rázem ocitneme na částce 400 mld. korun. **(2) Nekomplexnost.** Struktura daňové systému ČR potřebuje zásadní změny, ale je nutné k celému systému přistupovat jako k celku a snížení sazeb na jedné straně kompenzovat vyššími sazbami na straně druhé, tak aby byl celý systém dlouhodobě udržitelný. Zrušení superhrubé mzdy je jednorázový krok a povede primárně k výraznému výpadku daňových příjmů. Vzhledem k tomu, že zrušení superhrubé mzdy je dočasné, tak je nezbytné, aby za dva roky byla na stole komplexní daňová reforma, na které najde shodu většina politického spektra.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 20. 11. 2020