



Asociace exportérů

21. 12. – 23. 12. 2020

- **Zrušení superhrubé mzdy odhlasováno a dodržení schodku státního rozpočtu ve výši 320 mld. korun v ohrožení**
- **Horská dráha na koruně bude pokračovat i v nejbližších měsících**

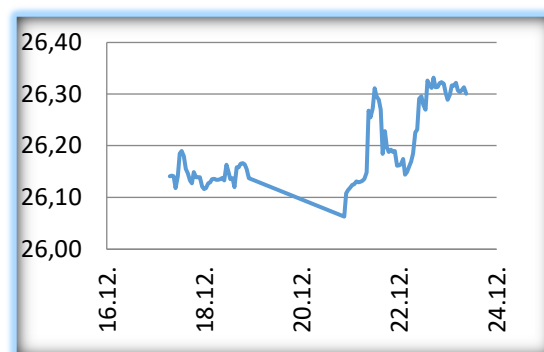
Koruna vůči euru před vánočními svátky oslabila a obchodování se přesunulo k hladině 26,30 CZK/EUR. Nejpravděpodobnější variantou je podle mě do konce letošního roku obchodování v rozmezí 26,20 – 26,50 CZK/EUR. V samotném závěru roku může být ještě obchodování ovlivněno vývojem pandemie Covid19 (domácí opatření, mutace viru ve Velké Británii) a nekonečným vyjednáváním o brexitu. Poslanecká sněmovna v úterý nakonec schválila návrh na zrušení supehrubé mzdy. **Schodek státního rozpočtu v příštím roce tak může velmi snadno přesáhnout plánovaných 320 mld. korun. Vzhledem k tomu, že s velmi hlubokými schodky veřejných financí pracuje pro příští rok drtivá většina zemí EU, tak zatím není příliš pravděpodobné, že by se rychlé zadlužování ČR dostalo do hledáčku finančních trhů.** Z domácích makroekonomických statistik bude ještě v příštím týdnu poutat pozornost prosincový konjunkturální průzkum.

Letošní rok byl naprosto zásadně ovlivněn pandemií Covid19. Jarní celonárodní karanténa se promítla do hlubokého poklesu ekonomiky ve 2. čtvrtletí (-10,7 % r/r) a ačkoliv bylo 3. čtvrtletí ve znamení výrazného hospodářského oživení (+6,9 % k/k), tak druhá vlna pandemie ve 4. čtvrtletí hospodářské oživení přerušila. V souhrnu za celý letošní rok lze očekávat pokles HDP o zhruba 7 % (riziko prognózy je vzhledem k okolnostem velmi vysoké). Na hluboký pokles domácí ekonomiky reagovaly centrální autority výrazně expanzivními kroky, a to jak na straně fiskální politiky v případě vlády (schodek státního rozpočtu pro letošek - 500 mld. korun, když reálně lze očekávat schodek v blízkosti 400 mld. korun), tak i na straně České národní banky (ČNB) poklesem

úrokových sazeb (hlavní sazba na 0,25 %) a opatřeními na podporu likvidity finančního sektoru. **Se silně expanzivní hospodářskou politikou lze počítat i pro příští rok.**

Pandemie Covidu19 měla naprosto zásadní vliv i na vývoj koruny v letošním roce. S první vlnou došlo v březnu k extrémnímu oslabení koruny až těsně pod hladinu 28 CZK/EUR. Následně v období od druhé poloviny května až do srpna dokázala koruna posílit až k hladině 26 CZK/EUR. Zhoršení sentimentu na finančních trzích a následně druhá vlna pandemie se od září opět promítla do významného oslabení koruny. Se zlepšením sentimentu po prezidentských volbách v USA a oznámením o funkční vakcíně došlo k dalšímu výraznějšímu posílení koruny směrem k hladině 26 CZK/EUR. **Vzhledem k okolnostem je poměrně pravděpodobné, že horská dráha na koruně bude pokračovat i v nejbližších měsících.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 23. 12. 2020