



## Asociace exportérů

22. 2. – 26. 2. 2021

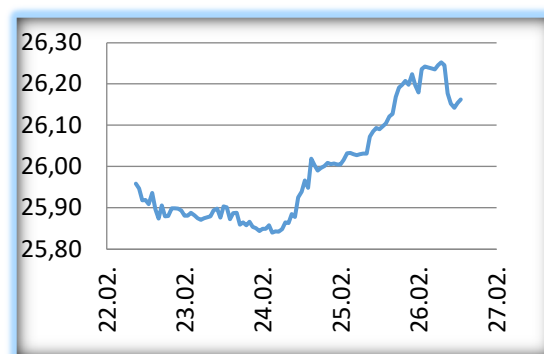
- Prudké oslabení koruny vůči euru kvůli zhoršující se epidemické situaci v ČR
- Důvěra v domácí ekonomiku v únoru oproti lednu mírně vzrostla

Na měnovém páru koruny s eurem bylo v závěru února pořádně živo. Koruna prudce oslabila nad hranici 26 CZK/EUR a zkraje pátečního odpoledne se nacházela těsně pod hladinou 26,20 CZK/EUR. **Za aktuálním oslabováním koruny stojí primárně zhoršující se vývoj pandemie Covid19 v ČR a avizované zpříšňování vládních restriktivních opatření.** To je zaměřeno především na volný pohyb osob a přerušování sociálních kontaktů, ale v případě dalšího zhoršování epidemické situace nelze v březnu zcela vyloučit ani dočasné zastavení výrobní činnosti jako loni na jaře. Zhoršení epidemické situace a vládní kroky si žádají i nový pohled na vývoj koruny. Pro březen se zvyšují šance, že se bude koruna pohybovat vůči euru na slabších hodnotách nad hranicí 26 CZK/EUR. **Nejistota spojená s vývojem pandemie a intenzitou vládních opatření však může oslabení koruny akcelarovat až směrem k hladině 26,50 CZK/EUR.** Ve výhledu na posilování koruny v několikaměsíčním nadhledu se však nic nemění, když klíčovým předpokladem je pokračující vakcinace a účinnost vakcín proti novým mutacím.

S ohledem na současnou epidemickou situaci je nutné počítat s výraznějším poklesem domácí ekonomiky v 1. čtvrtletí oproti původním předpokladům, když další ránu dostane sektor služeb. Hospodářské oživení se pravděpodobně posune hlouběji do 2. čtvrtletí. **Zároveň je velmi nepravděpodobné, že by bankovní rada ČNB ve 2. čtvrtletí začala zvyšovat úrokové sazby a cyklus utahování měnové politiky tak nezačne dříve než ve 3. čtvrtletí. I to je však s otazníkem.** Z centrálních bankéřů v tomto týdnu viceguvernér M. Mora prohlásil, že se do léta ke zvyšování sazeb ČNB nemusí dostat, když argumentoval silnějším kurzem koruny (bylo to ještě těsně před tím, než koruna oslabila nad hranici 26 CZK/EUR). A. Michl prohlásil, že do doby, než bude Covid19 pod kontrolou, nelze očekávat zvýšení úrokových sazeb.

Z domácích makroekonomických statistik stál v tomto týdnu za pozornost konjunkturální průzkum. **Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku v únoru oproti lednu vzrostla o 2,4 bodu na hodnotu 89,7, avšak meziročně je téměř o 10 bodů nižší.** Detailnější pohled ukázal, že v únoru nejrychleji rostla důvěra ve stavebnictví a dále v průmyslu a ve službách (v sektoru služeb však celkově zůstává důvěra v rámci jednotlivých odvětví nejnižší). Zajímavé je, že důvěra v průmyslu je meziročně vyšší, což se rozhodně nedá říci o službách. Pokles důvěry naopak meziměsíčně zaznamenaly podniky v obchodu a spotřebitelé, kteří se více obávají zhoršení celkové ekonomické situace, vlastní finanční situace i nárůstu nezaměstnanosti. Vzhledem k tomu, že sběr dat pro konjunkturální průzkum probíhal v období od 1. do 17. února, tak v něm není zachycen aktuální vývoj a lze tak předpokládat, že v březnu pro změnu dojde ke zhoršení sentimentu mezi podnikateli ve službách a dále poklesne i důvěra mezi spotřebiteli.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 26. 2. 2021