



Asociace exportérů

1. 3. – 5. 3. 2021

- **Koruna nad hladinou 26,30 CZK/EUR – letošní minimum**
- **Domácí ekonomika loni poklesla o 5,6 %, což je vzhledem k okolnostem celkem solidní výsledek**

Koruna se vůči euru na začátku března nacházela na slabších hodnotách a v pátek dopoledne oslabila nad hladinu 26,30 CZK/EUR. Domácí vývoj pandemie drží korunu pod prodejním tlakem. Vše však není pouze o (ne)zvládnutí Covidu v ČR, protože v tomto týdnu výrazně oslabovaly i další střeoevropské měny a dále se zhoršil sentiment na finančních trzích.

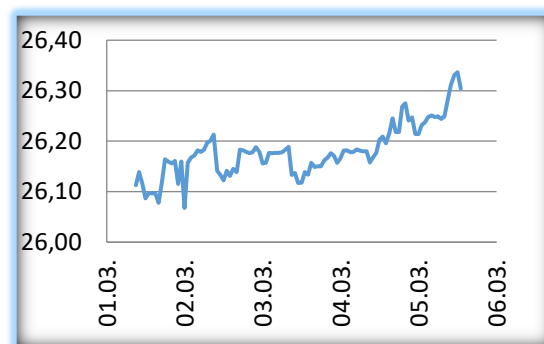
Únorový index PMI ve výrobě i přes mírný pokles na 56,5 z lednových 57,0 bodu potvrdil, že solidní růstové tempo si i nadále udržuje jak samotná produkce, tak i nové zakázky a výsledně i zaměstnanost. Když k tomu přidáme velmi slušná průmyslová čísla z Německa, tak by se na první pohled mohlo zdát, že situace v průmyslu je vzhledem k aktuálním okolnostem přímo vynikající. To je však jen jeden úhel pohledu, ten pozitivní. Existuje však i druhá strana mince. Průmyslové podniky totiž v posledních měsících stále intenzivněji trápí komplikace v dodavatelských řetězcích. Situace v tomto směru není ideální od loňského jara, ale v posledních měsících došlo ke zhoršení. **Narůstající prodlevy v dodávkách se stále více promítají i do zrychlujícího růstu vstupních nákladů.** Vzhledem k tomu, že si průmyslové podniky chtějí zachovat v nelehké době konkurenceschopnost, tak zatím jen minimálně promítají růst cen nákladů do cen svých výstupů, což je dostává pod finanční tlak. Zároveň zde dochází ke kumulaci inflačních tlaků, které se mohou zprostředkovaně v průběhu roku začít výrazněji promítat i do spotřebitelské inflace. A v neposlední řadě nad domácím výrobním sektorem visí momentálně Damoklov meč v podobě nuceného přerušování produkce kvůli pandemii Covidu19.

Zpřesněný odhad hrubého domácího produktu (HDP) za 4. čtvrtletí byl poměrně výrazně vylepšen. Domácí ekonomika tak v závěru loňského roku vzrostla v mezičtvrtletním srovnání o 0,6 % a meziročně poklesla o 4,7 %. Díky oživení ekonomické aktivity ve druhé polovině roku tak HDP v souhrnu za celý loňský rok poklesl „jen“ o 5,6 %. Jedná se sice o nejhlubší propad HDP v historii

samostatné ČR, avšak vzhledem k okolnostem je výsledné číslo o dost lepší, než se očekávalo (loni na jaře řada institucí prognózovala pokles HDP až o 10 %). Za mezičtvrtletním růstem HDP stál primárně průmysl, respektive z poptávkového pohledu zahraniční obchod, kde se velmi dobře dařilo exportu. Značně diferencovaný byl ve 4. čtvrtletí vývoj v sektoru služeb. Zatímco obchod, pohostinství a doprava si připsaly výrazný pokles, tak v IT, ve finančním sektoru či ve veřejné správě produkce solidně rostla.

Hospodářská aktivita na začátku letošního roku zůstává ještě utlumená a vzhledem k restriktivním vládním omezením se oživení ekonomiky posune hlouběji do 2. čtvrtletí. Na to doplácí i státní pokladna, když za první dva měsíce letošního roku činil průběžný schodek státního rozpočtu rekordních 86,1 mld. korun. Příjmovou stranu rozpočtu negativně ovlivňuje zrušení superhrubé mzdy v závěru loňského roku, zatímco výdajová strana rozpočtu bobtná pod tíhou kompenzací a sociálních dávek. Aktuální vývoj pandemie se velmi negativně promítne i do březnového hospodaření státu. Základním předpokladem udržitelného hospodářského oživení v dalších čtvrtletích letošního roku zůstává jednoznačně zvládnutí pandemie Covid19. Velmi důležité rovněž je, aby došlo k rozjezdu investic a nedošlo tak k zamrznutí investiční aktivity jako po roce 2009.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 5. 3. 2021