



Asociace exportérů

22. 8. – 26. 8. 2022

- **Koruna vůči euru za asistence ČNB stabilní kolem hladiny 24,65 CZK/EUR**
- **Za americký dolar se platí více než za euro poprvé od konce r. 2002, pokud nepočítáme několikahodinovou záležitost letos v červenci**
- **Souhrnný index důvěry v srpnu oproti červenci poklesl a to díky snížení důvěry mezi podnikateli**

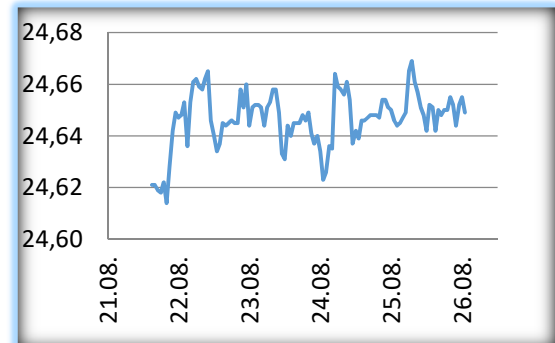
Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo v okolí hladiny 24,65 CZK/EUR. **Pokud bude Česká národní banka (ČNB) kurz koruny i nadále stabilizovat devizovými intervencemi, tak lze i po většinu září očekávat obchodování v podobném duchu a na víceméně stejných úrovních jako v závěru srpna.**

I nadále platí, že pro posilování koruny se aktuálně důvody hledají těžko, přičemž prohlubující se energetická krize vytváří jednoznačně vhodné podmínky pro rychlejší propad české ekonomiky do recese a zároveň i pro slabší kurz koruny. **Otázkou je, jak se k pokračování devizových intervencí na zasedání na konci září vyjádří bankovní rada ČNB a zda nechá koruně prostor k oslabení nad hladinu 25 CZK/EUR.** Pro bankovní radu se přitom částečně kumulují proinflační rizika – ceny elektřiny a zemního plynu prudce rostou a mzdy rovněž nominálně rostou asi rychleji než by si ČNB přála (od září ve veřejném sektoru), ale i v soukromém sektoru se řada firem snaží alespoň částečně kompenzovat vysokou inflaci. Je však férové říci, že na druhé straně vyšší riziko hospodářské recese v ČR i v eurozóně naopak inflační rizika zmírňuje.

Z domácích makroekonomických statistik stál v tomto týdnu za **pozornost souhrnný indikátor důvěry, který v říjnu poklesl o 1,6 bodu m/m na hodnotu 94,1, přičemž mezi podnikateli důvěra poklesla ve všech sledovaných odvětvích**, tj. v průmyslu, ve službách, v obchodu i ve stavebnictví. V srpnu překvapivě vzrostla spotřebitelská důvěra, i když z rekordně nízkých hodnot, přičemž domácnosti jsou v meziměsíčním srovnání

méně pesimističtí ohledně hospodářské situace a své vlastní finanční situace v nadcházejících 12 měsících a překvapivě i ohledně inflace. Srpnová čísla důvěry nelze přeceňovat a především u podnikatelů je prostor pro další zhoršení důvěry v nadcházejících měsících poměrně velký, když firmy jsou navzdory energetické krizi a blížící se hospodářské recesi v souhrnu až překvapivě optimistické.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 26. 8. 2022