



KOMENTÁŘ

Asociace exportérů

27. 11. – 1. 12. 2023

- **Posílení koruny k hladině 24,20 CZK/EUR – přechodná či déletrvající záležitost?**
- **HDP ve 3. čtvrtletí po zpřesnění (-0,5 % k/k a -0,7 % r/r) – ještě horší než předběžný odhad**

Koruna v první polovině tohoto týdne vůči euru posilovala a dostala se až k hladině 24,20 CZK/EUR, což jsou nejsilnější hodnoty české měny od začátku září. Koruně v tomto směru významně pomáhal vývoj na eurodolaru (oslabování dolaru) v kombinaci s poklesem rizikové averze na finančních trzích. Dařilo se i dalším středoevropským měnám. V průběhu týdne však koruna postupně část zisků odevzdávala a v pátek zkraje odpoledne se pohybovala několik haléřů nad hladinou 24,30 CZK/EUR. **Předpokládám, že další výraznější a udržitelné posilování koruny není již příliš pravděpodobné a že se obchodování během prosince vrátí zpět k hladině 24,50 CZK/EUR a výše.**

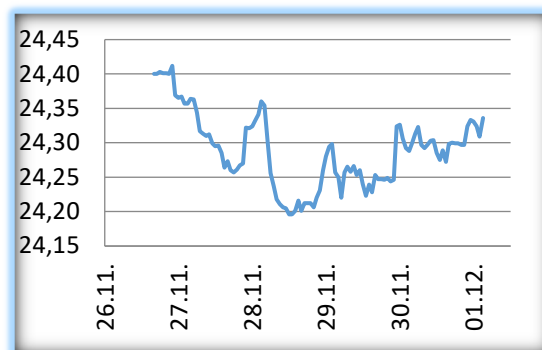
Důležité domácí makroekonomické statistiky byly zveřejněny až v závěru týdne. **Pozornost poutal především zpřesněný odhad výkonu domácí ekonomiky (HDP) za 3. čtvrtletí letošního roku. HDP po zpřesnění poklesl výrazněji (-0,5 % k/k a -0,7 % r/r) ve srovnání s předběžným odhadem (-0,3 % k/k a -0,6 % r/r), ale zároveň došlo k revizi HDP za 2. čtvrtletí letošního roku směrem nahoru.** Takže pro výhled na celý letošní rok se nic zásadního nemění a pokud HDP ve 4. čtvrtletí mezikvartálně mírně vzroste (0,2 %), tak v souhrnu **za letošek tuzemská ekonomika poklesne o 0,4 %**. I nadále platí, že HDP setrvává pod úrovní výstupu ze 4. čtvrtletí 2019 a na předpandemické hodnoty se velmi pravděpodobně nevrátí dříve než ve druhé polovině příštího roku. To, jestli bankovní rada České národní banky (ČNB) využije slabý výkon HDP a mezd (ty budou zveřejněny v úvodu příštího týdne) jako argument pro snížení sazeb, uvidíme na prosincovém zasedání.

Detailnější pohled na HDP ve 3. čtvrtletí ukázal, že výdaje na konečnou spotřebu sice vzrostly o 0,2 % k/k, ale výhradně díky vládní spotřebě (1,2 % k/k), zatímco spotřeba domácností poklesla o 0,3 % k/k a meziročně o 2,3 r/r. **Právě oživení spotřeby domácností je i klíčem k oživení české ekonomiky, ale vzhledem k nedůvěře českých domácností, které přepnuli do velmi úsporného módu může**

trvat i několik čtvrtletí, než se situace začne zlepšovat. A to i bez ohledu na to, že od příštího roku mzdy začnou reálně růst. Negativně do HDP přispívaly i investice v podobě tvorby hrubého fixního kapitálu (-0,3 % k/k). A záporný byl i příspěvek zásob a zahraniční poptávky. Z nabídkové strany HDP negativně ovlivnil zejména zpracovatelský průmysl (-0,7 % k/k), skupina odvětví obchodu, dopravy, ubytování a pohostinství (-0,6 % k/k) a odvětví veřejné správy, vzdělávání, zdravotní a sociální péče (-0,8 % k/k).

Mírné zlepšení doznal index PMI ve výrobě, který v listopadu vzrostl na 43,2 bodu oproti říjnovým 42 bodům. Je to však zlepšování z velmi nízkých hodnot a celkový index hluboko po neutrální 50 bodovou hranici i nadále avizuje pokles průmyslové produkce. Pozitivem alespoň je, že tempo poklesu výroby a nových zakázek v listopadu zvolnilo. Firmy však dále propouštěly. Zásoby nákupů zároveň klesly nejprudším tempem od května 2009, protože firmy chtěly omezit výdaje a využít stávající zásoby vstupů. Pozitivním výsledkem bylo, že obchodní důvěra vzrostla na tříměsíční maximum. Schodek státního rozpočtu ke konci listopadu se prohloubil na 269,1 mld. korun a dodržení letošního plánovaného schodku 295 mld. korun tak vypadá reálně.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 1. 12. 2023