



KOMENTÁŘ

Hospodářská komora

24. 4. – 28. 4. 2023

- **Koruna v závěru dubna stabilní, vyčkává se na zasedání centrálních bank v příštím týdnu**
- **Souhrnný indikátor důvěry v dubnu dále vzrostl a to všech složkách – recese je pravděpodobně za námi**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo v okolí hladiny 23,50 CZK/EUR. **Výraznější pohyby koruny lze očekávat na začátku května a to s ohledem na zasedání centrálních bank v ČR, v eurozóně i v USA.**

Předběžný odhad hrubého domácího produktu (HDP) za 1. čtvrtletí letošního roku sice bude zveřejněn až na začátku příštího týdne, ale již nyní lze říci, že **recesi tuzemské ekonomiky máme podle všeho za sebou.** Pravděpodobnost toho, že se domácí ekonomika ještě v 1. čtvrtletí nacházela v mělké recesi technického charakteru (dvojitý mezikvartální pokles HDP v řadě) je podle mě 50 na 50 (dozvíme se v úterý 2/5). Vyhlídky směrem do 2. čtvrtletí se však zlepšují. Usuzuji tak mimo jiné na základě dubnových podnikatelských nálad, přičemž v tomto týdnu byly zveřejněny tuzemské konjunkturální průzkumy za duben. **Souhrnný indikátor důvěry v dubnu vzrostl ve srovnání s předchozím měsícem o 3,3 bodu na hodnotu 97,2** a pozitivní je, že rostla jak důvěra mezi podnikateli (+2,8 bodu m/m), tak i mezi spotřebiteli (+5,8 % m/m).

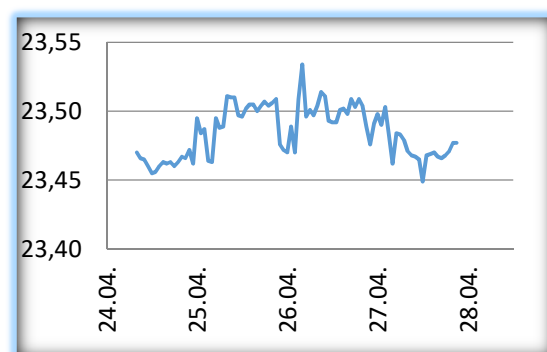
Detailnější pohledu ukazuje, že **mezi podnikateli rostla v dubnu důvěra ve všech sledovaných odvětvích, tj. v průmyslu, ve stavebnictví, v obchodu i ve službách.** V průmyslu podniky lépe hodnotily současnou celkovou poptávku (hodnocení je stále negativní, ale trendově se v posledních měsících zlepšuje), současný stav zásob hotových výrobků a především došlo k výraznému zlepšení očekávaného vývoje výrobní činnosti v příštích třech měsících. Samozřejmě to neznamená, že vše je zalito sluncem. Firmy i nadále limituje nedostatečná poptávka, omezená dostupnost vybraných vstupů a v některých odvětvích také nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců. Zlepšení podnikatelské důvěry v posledních třech měsících je však evidentní.

Po březnové odmlce došlo v dubnu k dalšímu zlepšení spotřebitelské důvěry na 92,9 bodu (v prosinci 75,5 bodu. Podle Českého statistického úřadu (ČSÚ) se domácnosti ve srovnání s březnem méně obávají zhoršení celkové ekonomické situace a mírně lépe hodnotí svou současnou finanční

situaci ve srovnání s předchozími dvanácti měsíci. Zároveň se snížil počet spotřebitelů očekávajících zhoršení jejich finanční situace v následujících 12 měsících. V neposlední řadě se domácnosti stále méně obávají inflace a pozvolna klesají i obavy z nárůstu nezaměstnanosti. **Vše výše zmíněné faktory by měly v kombinaci s pozvolna ustupující inflací v průběhu letošního roku vést ke stabilizaci spotřeby domácností a mírnému růstu HDP. To je krátkodobý pohled. V delším horizontu (2024, 2025) se bohužel obávám, že růst ekonomiky bude slabý a to kvůli utažené měnové politice a nutné stabilizaci veřejných rozpočtů. To už je ovšem jiný příběh.**

Kromě předběžného odhadu HDP bude v příštím týdnu zasedat i bankovní rada ČNB (3/5). Po delší době panuje trochu nejistota ohledně toho, zda centrální bankéři přeci jen nezvýší úrokové sazby. V návaznosti na rychlý růst mezd v průmyslu a ve stavebnictví a stále uvolněnou fiskální politiku totiž někteří členové bankovní rady (Kubíček, Procházka) zmínili obavy z roztočení mzdově-inflační spirály a pomalejšího návratu spotřebitelské inflace ke 2 %. Centrální bankéři budou mít navíc k dispozici novou inflační prognózu. Přes to se však domnívám, že se ani tentokrát většina členů bankovní rady ke zvýšení úrokových sazeb neodhodlá a sazby zůstanou beze změny. Naposledy ČNB sazby zvyšovala loni v červnu.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 28. 4. 2023