



- HDP za rok 2023 revidován na -0,2 % (původně -0,4 %).
- Index PMI ve výrobě v březnu vzrostl na 46,2 z únorových 44,3 bodu.

Obchodování koruny vůči euru se jak v závěru března, tak i na začátku dubna odehrávalo v širším okolí hladiny 25,30 CZK/EUR. Korunu výrazněji neovlivnily ani tuzemské statistiky zveřejněné v posledních dvou týdnech, ani vývoj na zahraničních trzích a výsledně ani nižší likvidita přes Velikonoce. Pokud se nestane nic mimořádného, tak se v podobném duchu může koruna vůči euru pohybovat i v příštím týdnu. Rizikem pro výraznější pohyby koruny v příštím týdnu jsou data z domácí ekonomiky (především březnová CPI inflace), zasedání Evropské centrální banky a v USA březnová CPI inflace.

Záznam z březnového zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB), na kterém došlo ke snížení úrokových sazeb o 50 bodů (hlavní sazba na 5,75 %), potvrdil, že pro snížení sazeb o 75 bodů hlasovala dvojice J. Frait a T. Holub. Ti argumentovali utlumenou domácí poptávkou, zhoršenými vyhlídkami v relevantních zahraničních ekonomikách, relativně vysokými úrovněmi úrokových sazeb z korunových úvěrů nefinančním podnikům či nově příchozími daty z tuzemské ekonomiky (především CPI inflace a to i v jádrové složce). K argumentům pro rychlejší pokles sazeb podle Holuba patří i restriktivní působení fiskální politiky v letošním roce, při kterém není nutné udržovat měnovou politiku tak přísnou. Aktuálně to podle mě vypadá, že stejný průběh budou mít zasedání bankovní rady i ve 2. čtvrtletí – pro rychlejší pokles sazeb bude nadále hlasovat dvojice Frait, Holub, ale většina (zbylých pět členů) bude volit pokles sazeb „jen“ o 50 bodů. Riziky pro tento scénář jsou nová makroekonomická prognóza ČNB v květnu, kurz koruny a nově i růst cen ropy (především pokud by došlo k dalšímu nárůstu k hladině 100 USD za barel a výše).

Ještě před Velikonocemi byly zveřejněny konjunkturální průzkumy za březen. Souhrnný indikátor důvěry (indikátor ekonomického sentimentu), vyjádřený bazickým indexem, se v březnu zvýšil o 3,6 bodu m/m na hodnotu 94,2. Důvěra rostla mezi podnikateli i mezi spotřebiteli. Zveřejněn byl rovněž zpřesněný odhad HDP za 4. čtvrtletí, který byl revidován nahoru. HDP stoupl o 0,4 % k/k a o 0,2 % r/r. V souhrnu za celý rok 2023 HDP klesl o 0,2 % (původně pokles o 0,4 %).

V úvodu tohoto týdne poutal pozornost **březnový index PMI ve výrobě (růst na 46,2 z únorových 44,3 bodu, což je nejvyšší hodnota od srpna 2022)**. Index PMI se sice

nachází stále poměrně hluboko pod neutrální hladinou 50 bodů, tj. v pásmu kontrakce, ale pozitivně lze hodnotit skutečnost, že PMI od začátku letošního roku pozvolna roste a jeho hodnota je nejvyšší za poslední rok a půl. Do růstu PMI se v březnu kladně promítlo nižší tempo poklesu výroby a nových zakázek. Pracovní místa se redukovala nejnižším tempem za posledních 18 měsíců. Dodavatelské lhůty se mírně protáhly, ale ne díky vysoké poptávce, ale částečně kvůli narušení lodní přepravy v Rudém moři. S tím byl spojený i nárůst cen vstupů. Mírně v březnu poklesly zásoby. Výhled na slabou výkonost německé ekonomiky v letošním roce však podle mě zůstává společně se stále utlumenou zahraniční poptávkou hlavní bariérou výraznějšího oživení tuzemského průmyslu v nejbližších měsících.

Hospodaření státního rozpočtu skončilo na konci března deficitem ve výši 105,0 mld. Kč. Po očištění o příjmy a výdaje na projekty z Evropské unie a finančních mechanismů činil schodek 99,1 mld. Kč. Maloobchodní tržby v únoru -0,8 % m/m a +1,6 % r/r. **Maloobchod tak v únoru částečně korigoval silný lednový růst a do určité míry ochladil optimismus ohledně výrazného oživení spotřeby domácností na začátku letošního roku.** Únorový maloobchod tak zklamal navzdory tomu, že spotřebitelská důvěra v únoru opět vzrostla a meziroční růst spotřebitelské inflace zpomalil na 2 %. V letošním roce lze podle mě očekávat růst maloobchodních tržeb v rozmezí 3–4 % a to v souvislosti s nižší inflací a reálným růstem mezd.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 5.4.2024