



- **Ropa Brent vzrostla již přes 120 USD za barel. Koruna mírně oslabila vůči euru i dolaru.**
- **Růst domácí ekonomiky byl v 1. čtvrtletí slabší, než se očekávalo. V příštím týdnu zasedá ČNB.**

Konflikt na Blízkém východě trvá již dva měsíce. V posledních týdnech sice mezi USA a Iránem panuje křehké příměří, což však nic nemění na skutečnosti, že Hormuzský průliv zůstává uzavřený a USA pokračují v námořní blokadě. **Tento stav se samozřejmě finančním trhům příliš nezamlouvá. To bylo v tomto týdnu dobře viditelné na rychlém růstu ceny ropy až nad 120 USD za barel (Brent).** Zemní plyn na uzlu TTF zatím ropu plně nekopíruje a cena se drží pod 50 EUR za MWh. Pravděpodobnost, že do konce června dojde k plnému otevření Hormuzu, se podle Polymarketu snížila na 50 % (v polovině dubna skoro 90 %).

**Na devizovém trhu v tomto týdnu panoval s ohledem na prudce rostoucí cenu ropy a řadu makroekonomických statistik a událostí (např. zasedání amerického Fedu a evropské ECB) až překvapivý klid.** Na hlavním měnovém páru se obchodovalo převážně v širším okolí hladiny 1,17 EURUSD. Koruna se vůči dolaru ve čtvrtek ráno nacházela lehce nad hladinou 20,90 USDCZK. Na měnovém páru s eurem koruna krátce oslabila k hladině 24,40 EURCZK. Tyto řádky píšu před odpoledním výsledkem zasedání Evropské centrální banky (ECB), který ještě může obchodováním výrazněji zahýbat.

**Jaké jsou dopady konfliktu na Blízkém východě na tuzemskou ekonomiku?** Zatím jen velmi omezené. Nejviditelnějším dopadem jsou nyní výrazně vyšší ceny pohonných hmot a o něco vyšší inflace, která se však v březnu udržela těsně pod 2 % (v dubnu to bude již více přes 2 %). A ihned se začátkem konfliktu zároveň nepřekvapivě vzrostla inflační očekávání a finanční trh začal pro letošek započítávat zvýšení úrokových sazeb ze strany České národní banky (ČNB).

**Dopad na hospodářskou výkonnost je ale zatím téměř nemožné posuzovat, protože první várku tvrdých čísel z tuzemské ekonomiky za březen dostaneme až na začátku května.** Dnes byl sice zveřejněn předběžný odhad HDP, kde se však zatím konflikt také nestihl výrazněji promítnout. Opřít se lze částečně o indikátory podnikatelské a spotřebitelské důvěry, ale ani z nich bych zatím nějaké zásadní závěry nedělal. Slabší měkká čísla (indexy PMI či Ifo index) chodí z Německa, takže pokud vezmu Německo jako proxy pro ČR, tak v první polovině 2. čtvrtletí lze v ČR očekávat zpomalení ekonomické aktivity. To je ale opravdu velmi zjednodušený pohled.

**Stručně k předběžnému odhadu tuzemského HDP.** Výkon české ekonomiky v 1. čtvrtletí letošního roku zklamal (+0,2 % k/k a +2,1 % r/r) a skončil výrazněji pod tržním konsenzem (+0,5 % k/k a +2,5 % r/r). Vzhledem k tomu, že předběžný odhad HDP

neposkytuje detailnější vhléd do struktury, tak si je si nutné důvody citelného zpomalení tuzemské ekonomiky trochu domýšlet. **Důležitá je podle mě poznámka ČSÚ, že mezičtvrtletní růst HDP byl pozitivně ovlivněn především rostoucí tvorbou hrubého kapitálu.** To, že by výrazně zrychlila investiční aktivita však podle mě není úplně pravděpodobné kvůli rozpočtovému provizoriu na začátku roku. Větší roli tak pravděpodobně sehrála tvorba zásob, a to teoreticky i kvůli konfliktu na Blízkém východě a snaze firem se předzásobit. Jestli je tento předpoklad správný, však ukážou až detailnější data v zpřesněném odhadu HDP.

Celkově se výhled na růst české ekonomiky v letošním roce s pokračujícím konfliktem na Blízkém východě a vysokými cenami energetických komodit zhoršuje. **Zatímco z kraje letošního roku se pro letošek nezdá nereálný růst HDP v blízkosti 3 %, tak nyní to vypadá, že stropem jsou 2 %. A předběžný výsledek HDP za 1. čtvrtletí tlačí výhled na celý rok ještě o dost níže.**

**V příštím týdnu zasedá bankovní rada ČNB (7/4) a bude zveřejněna i řada statistik z tuzemské ekonomiky včetně dubnové CPI inflace.** V USA dubnová nezaměstnanost. Pozornost bude samozřejmě i nadále upřena na Blízký východ.

**Prognóza na měnový pár EURCZK [ZDE](#) a na USDCZK [ZDE](#).**

**Vývoj EURCZK za poslední měsíc**

