



Asociace exportérů

28. 10. – 1. 11. 2019

- **Aktivita ve výrobním sektoru PMI v říjnu na 45,0 bodu – pod neutrální hladinou 50 bodů se PMI nachází již jedenáct měsíců v řadě**
- **Bankovní rada ČNB na zasedání v příštím týdnu úrokové sazby nezvýší**

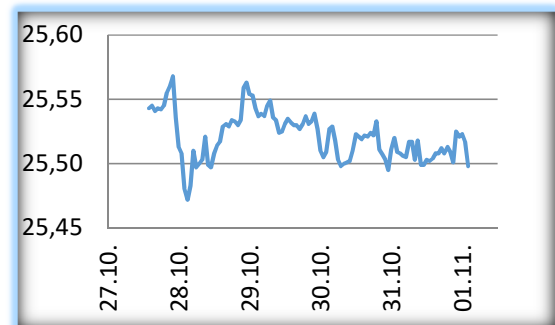
Tento týden nebyl příliš bohatý na čísla z domácí ekonomiky, když jednou z mála statistik byl v pátek zveřejněný index PMI ve výrobě. Aktivita ve výrobním sektoru se v říjnu velmi nepatrně zlepšila, když PMI vzrostl na 45 ze zářijových 44,9 bodu. **Souhrnný obrázek situace ve zpracovatelském sektoru však zůstává neměnný. PMI se od konce loňského roku pohybuje pod neutrální hladinou 50 bodů a problematickými místy zůstávají nové zakázky a produkce.** Firmy negativně hodnotí situaci v Německu, slabou zahraniční poptávku a horšící se situaci v automobilové průmyslu. Zaměstnanost v říjnu podle PMI přitom klesala nejrychleji za posledních téměř deset let.

Příští týden ve čtvrtek (7/11) zasedá bankovní rada České národní banky (ČNB) a jedním z témat, která budou centrální bankéři řešit, bude bezpochyby i dopad situace v průmyslu na domácí ekonomiku a na inflaci. **Co se týká samotného zasedání, tak ČNB na něm podle mě úrokové sazby nezvýší a hlavní sazba tak setrvá na úrovni 2 %.** Část členů bankovní rady sice v říjnových rozhovorech nevyloučila, že v listopadu zvedne ruku pro vyšší sazby, avšak pravděpodobnost tohoto kroku je podle mě malá. Nadpoloviční většina centrálních bankéřů totiž v současnosti preferuje stabilitu sazeb, a to především kvůli rizikům z vnějšího prostředí.

Je poměrně pravděpodobné, že ze sedmičlenné bankovní rady bude pro vyšší sazby podobně jako v září hlasovat V. Benda. Zcela vyloučit to nelze ani u dvojice M. Mora a T. Holub. Proti zvýšení sazeb se naopak s ohledem na znepokojující signály z průmyslu

vyjádřil A. Michl, který byl v první polovině roku ještě poměrně silným stoupencem vyšších sazeb. Dvojice J. Rusnok a T. Nidetzky podle všeho preferuje stabilitu sazeb. O. Dědek dlouhodobě zdůrazňuje narůstající rizika ve vnějším prostředí a konzistentně se vyjadřuje ve prospěch stability sazeb.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 1. 11. 2019