



Asociace exportérů

4. 11. – 8. 11. 2019

- **Bankovní rada ČNB v listopadu s úrokovými sazbami sice nehýbala, avšak zasedání se opět neslo v jestřábím duchu.**
- **Nová makroekonomická prognóza – ČNB v roce 2020 očekává vyšší růst inflace, slabší růst HDP a pozvolnější posilování koruny.**

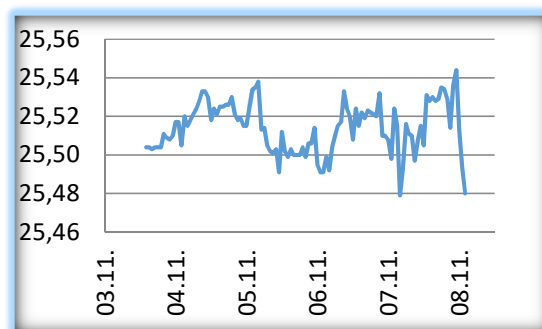
Listopadové zasedání bankovní rady ČNB skončilo v souladu s tržním odhadem a úrokové sazby zůstaly beze změny. Výsledek zasedání bankovní rady měl však podobně jako v září jestřábí nádech, když dva členové rady hlasovali pro zvýšení úrokových sazeb. Zvýšení sazeb zároveň centrálním bankéřům doporučila i nová makroekonomická prognóza. Stabilita úrokových sazeb minimálně do 2. čtvrtletí příštího roku je podle mě i po listopadovém zasedání ČNB nadále tím pravděpodobnějším scénářem. Na druhé straně je evidentní, že bankovní rada bere velmi vážně současný rychlejší růst inflace a nebagatelizuje ho jako centrální bankéři v Maďarsku či v Polsku. **V případě, že se hospodářská situace ve vnějším prostředí začne v nadcházejících měsících zlepšovat a česká ekonomika nebude vykazovat známky výraznějšího zpomalení, tak nelze nakonec vyloučit, že ČNB sazby na začátku příštího roku přeci jen zvýší.**

Zajímavých změn doznala nová makroekonomická prognóza, ve které ČNB počítá s rychlejším růstem spotřebitelské inflace (v roce 2020 nově 2,7 % oproti 2,3 % v červencové prognóze), s pomalejším růstem domácí ekonomiky (v roce 2020 nově 2,4 % oproti 2,9 % v červencové prognóze) a s pozvolnějším posilováním koruny vůči euru (v roce 2020 nově průměrný kurz 25,40 CZK/EUR oproti 24,90 CZK/EUR v červencové prognóze).

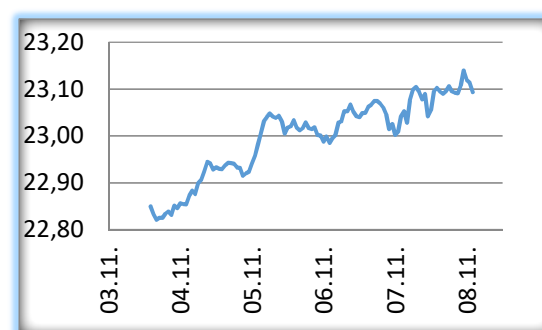
Tento týden byl rovněž bohatý na domácí makroekonomická data. Solidní růst vykázal v září průmysl (4,9 % r/r), avšak tento údaj byl pozitivně zkreslen vyšším počtem pracovních dnů. Pokud se podíváme na vývoj průmyslu v posledních měsících, tak je zcela evidentní, že průmysl

zpomaluje a solidní výsledky vykazuje především díky rostoucí produkci automobilů. Velmi slušná čísla byla zveřejněna i v zahraničním obchodu – v září export vzrostl o 8,0 % r/r a obchodní bilance byla silně přebytková ve výši 25,1 mld. korun. V září se dařilo i obchodníkům – růst maloobchodních tržeb o 7,3 % r/r. Podíl nezaměstnaných osob se v říjnu s ohledem na sezónní faktory snížil na 2,6 % ze zářijových 2,7 %, avšak počet nabízených volných pracovních míst poklesl na 337,5 tis. Ze strany firem se začínají stále více objevovat signály slabší poptávky po nových zaměstnancích.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 8. 11. 2019