



- Koruna vůči euru v tomto týdnu stabilní v rozmezí 25,18 – 25,28 CZK/EUR
- Souhrnný indikátor důvěry v říjnu oproti září jen mírně poklesl

S přimhouřením oka v tomto týdnu na měnovém páru koruny s eurem pokračovalo obchodování v rozmezí 25,20 – 25,30 CZK/EUR. Na jedné straně koruna v první polovině týdne ustála posilování dolaru vůči euru a narozdíl od dalších středoevropských měn (HUF, PLN) neoslabila. Na druhé straně koruna nedokázala těžit z toho, že část evropských centrálních bankéřů na prosincovém zasedání Evropské centrální banky preferuje snížení úrokových sazeb o 50 bodů. **Předpokládám, že by obchodování v rozmezí 25,20 – 25,30 CZK/EUR mohlo pokračovat i po část příštího týdne, který je jinak velmi bohatý na nové makroekonomické statistiky.**

Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu téměř prázdný. Jednou z mála výjimek byly konjunkturální průzkumy (indikátory důvěry). **Důvěra domácích ekonomických subjektů (souhrnný indikátor důvěry) v říjnu oproti září mírně poklesla o 0,2 bodu na hodnotu 96,8.** Spotřebitelská důvěra sice vzrostla, ale pokles důvěry nastal mezi podnikateli.

Pozitivní je, že v říjnu s výjimkou obchodu nedošlo k výraznější korekci zářijových čísel, kdy byl růst důvěry plošný ve všech odvětvích. Souhrnný indikátor důvěry se tak pro říjen (hodnota 96,8) nacházel jen těsně pod zářím (hodnota 97,0) a i meziročně byl vyšší o 3,7 bodu. Dalším pozitivem je skutečnost, že celková důvěra byla v posledních dvou měsících (září a říjen) vyšší, než tomu bylo během léta (červenec, srpen), kdy byly spotřebitelé i firmy v určitém útlumu. Stále však platí, že se celková důvěra i nadále nachází pod dlouhodobým průměrem z let 2003 až 2023, což je hodnota 100. V souhrnu říjnové indikátory důvěry podle mě potvrzují pozvolný růst české ekonomiky ve druhé polovině letošního roku.

Důvěra mezi podnikateli v říjnu meziměsíčně mírně poklesla o 0,8 bodu na hodnotu 96,0. Detailněji se důvěra podnikatelů meziměsíčně zvýšila v odvětvích stavebnictví (+1,2 bodu) a v průmyslu (+0,4 bodu), zatímco v obchodě se důvěra snížil (-4,2 bodu) a vybraných odvětvích služeb rovněž (-1,8 bodu). Za růstem důvěry v průmyslu v říjnu stálo především zlepšení v subindexu očekávaného vývoje výrobní činnosti v příštích 3 měsících na nejvyšší hodnotu od loňského prosince. Oproti tomu průmyslové podniky i

nadále hodnotí současnou zahraniční i celkovou poptávku jako utlumenou. Stále podle mě platí, že k udržitelnému oživení poptávky potřebují průmyslové podniky zlepšení v zahraničí, především v Německu. Překvapivě poměrně výrazně meziměsíčně poklesla důvěra mezi obchodníky, kteří jsou nejméně optimističtí od letošního února. Důvodem je především pokles v subindexu očekávaného vývoje celkové ekonomické situace v příštích 3 měsících.

Předběžný odhad růstu HDP za letošní 3. čtvrtletí bude zveřejněn v příštím týdnu (30/10) a podle mě lze očekávat mezikvartální růst o 0,3 %. Průmysl má pro 3. čtvrtletí našlápnuto k mezikvartální stagnaci. Maloobchodní tržby ve 3. čtvrtletí pravděpodobně vzrostou mezikvartálně lehce přes 1 %, což by bylo zlepšení oproti 2. čtvrtletí (mezikvartální růst o 0,7 %). Situace ve stavebnictví byla ve 3. čtvrtletí ve srovnání s jarem rovněž lepší. Ve službách to však u některých sekcí pro 3. čtvrtletí vypadá na mezikvartální pokles (např. stravování a pohostinství či činnosti v oblasti nemovitostí) či na stagnaci (např. profesní vědecké a technické činnosti). V neposlední řadě mohou být zářijová čísla mírně horší kvůli povodním. Ve 2. čtvrtletí HDP vzrostl mezikvartálně o 0,4 % a tempo ve 3. čtvrtletí bude jen o něco slabší. To by s ohledem na slabou výkonnost německého průmyslu vlastně nebylo nijak špatné.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

