



- Souhrnný indikátor důvěry se v listopadu sice zvýšil, avšak v průmyslu došlo k poklesu
- Hrubý domácí produkt ve 3. čtvrtletí po zpřesnění +0,4 % k/k a +1,3 % r/r (mírná revize nahoru)

Koruna vůči euru v tomto týdnu mírně posílila a obchodování se přesunulo pod hladinu 25,30 CZK/EUR. Z několikátýdenního nadhledu se však nic nemění na skutečnosti, že se koruna vůči euru pohybuje v pásmu 25,20 – 25,40 CZK/EUR (od konce září). V tomto rozmezí může navíc obchodování velmi dobře probíhat i po větší část prosince. V příštím týdnu bude sice zveřejněno hned několik zajímavých makrostatistik z tuzemské ekonomiky (např. průměrná mzda, index PMI ve výrobě či maloobchodní tržby), ale nepředpokládám, že by měly na korunu výraznější dopad. Z pohledu koruny podle mě nyní zůstává důležitější sentiment na finančních trzích, protože bankovní rada České národní banky (ČNB) až zasedá těsně před vánočními svátky (19/12).

Z domácích makroekonomických statistik byly v týdnu zveřejněny listopadové konjunkturální průzkumy a také zpřesněný odhad hrubého domácího produktu (HDP) za letošní 3. čtvrtletí. Podle ČSÚ souhrnný indikátor důvěry v listopadu vzrostl o 1,2 bodu m/m na hodnotu 98,0. Mezi podnikateli se důvěra zvýšila o 1,3 bodu m/m na hodnotu 97,3 a indikátor důvěry spotřebitelů vzrostl o 0,9 bodu m/m na hodnotu 101,6. Mezi podnikateli se důvěra meziměsíčně zvýšila ve službách, v obchodě i ve stavebnictví. Vadou na kráse byl pokles důvěry v průmyslu, kde se mezi podniky zhoršil očekávaný vývoj výrobní činnosti v příštích třech měsících. Hodnocení současné celkové poptávky se však zlepšilo na nejvyšší hodnoty od loňského léta. Za mírným zlepšením spotřebitelské důvěry stálo v listopadu zvýšení počtu domácností, které v horizontu nejbližších dvanácti měsíců plánují velké nákupy.

Hrubý domácí produkt (HDP) ve 3. čtvrtletí po zpřesnění +0,4 % k/k a +1,3 % r/r (tj. mírná revize

nahoru z předběžného odhadu +0,3 % k/k). K mezikvartálnímu růstu HDP přispěla především spotřeba domácností a změna stavu zásob. Negativně do HDP naopak přispívaly fixní investice, vládní spotřeba a čistý export. Z pohledu nabídkové strany k růstu hrubé přidané hodnoty překvapivě nejvíce přispěl zpracovatelský průmysl, kde však očekávám v závěru roku opětovné zhoršení (slabý vývoj průmyslu v Německu). **V souhrnu za letošní rok očekávám růst HDP zhruba o 1 % a vzhledem k řadě nejistot nelze podle mě ani v příštím roce počítat s razantnějším oživením české ekonomiky.**

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

