



- **Důvěra podnikatelů i spotřebitelů v domácí ekonomiku dále klesá**
- **Bankovní rada ČNB ponechá v příštím týdnu úrokové sazby beze změny**

Obchodování koruny vůči euru v tomto týdnu pokračovalo v širším okolí hladiny 24,50 CZK/EUR.

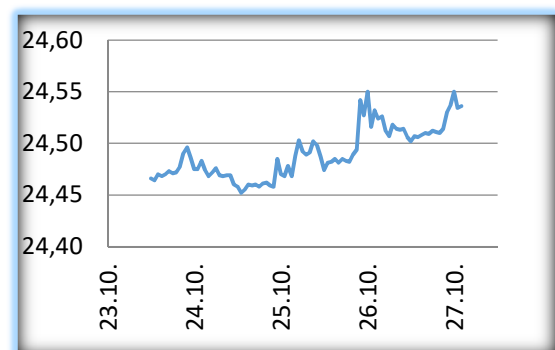
Domácí makroekonomický kalendář byl ve zkráceném pracovním týdnu chudý na nová čísla z české ekonomiky. Výjimkou byly ukazatele důvěry, když souhrnný indikátor důvěry v říjnu poklesl o 0,3 bodu m/m na hodnotu 89,8. Přitom mezi podnikateli důvěra poklesla o 0,2 bodu na hodnotu 93,4 a mezi spotřebiteli se snížila o 0,8 bodu na hodnotu 71,9, nejnižší od počátku zjišťování průzkumu. **Pesimismus mezi spotřebiteli se tak prohlubuje.** Zvyšují se obavy domácností ohledně jejich vlastní finanční situace (nejvyšší v historii sledování) a domácnosti i velmi pesimisticky hodnotí výhled na celkovou hospodářskou situaci v nadcházejících 12 měsících. Stále větší obavy mají domácnosti i z nárůstu nezaměstnanosti, ačkoliv se současná míra nezaměstnanosti nachází velmi blízko historických minim a na pracovním trhu je zatím poměrně velké množství volných pracovních míst. Obavy z růstu cen zůstávají vysoké, ale v meziměsíčním srovnání došlo k jejich poklesu.

Detailnější pohled na vývoj důvěry mezi podnikateli v říjnu ukázal, že se snížila důvěra v průmyslu a ve stavebnictví, zatímco v obchodu a ve vybraných službách vzrostla. **Průmyslové podniky trápí nejistota ohledně budoucího vývoje v kombinaci se slábnoucí poptávkou, nedostatkem materiálu a vysokými cenami. Obzvláště za pozornost stojí zhoršení hodnocení současné celkové i zahraniční poptávky – nejslabší údaje od začátku roku 2020.** Pokud jde o očekávanou poptávku v nadcházejících třech měsících, tak tam se však hodnocení meziměsíčně mírně zlepšilo. Rovněž z pohledu bariér růstu průmyslové podniky ve větší míře nově uvádějí nedostatečnou poptávku, zatímco problém nedostatku materiálu sice přetrvává, ale situace se přeci jen trochu zlepšuje. Právě poptávka v podobě nových zakázek bude klíčovým ukazatelem toho, jak si průmyslové podniky povedou v nejbližších

čtvrtletích. Říjnové indexy podnikatelských nálad v Německu (PMI, Ifo) nejsou v tomto směru příliš optimistické.

Začátek listopadu bude, pokud jde o domácí makroekonomické statistiky a události, o poznání zajímavější. **V úterý (1/11) Český statistický úřad zveřejní předběžný odhad HDP za 3. čtvrtletí – v mezikvartálním srovnání je již možný mírný pokles HDP a to především kvůli slabé spotřebě domácností. Ve čtvrtek (3/11) bude zasedat bankovní rada České národní banky (ČNB), od které lze téměř s jistotou očekávat stabilitu úrokových sazeb, tj. ponechání hlavní sazby na 7 %.** Dvojice M. Mora a T. Holub budou v hlasování pro vyšší sazby v sedmičlenné bankovní radě v menšině. Zachovány zůstanou i devizové intervence na podporu koruny. A v neposlední řadě ČNB zveřejní i základní ukazatele nové makroekonomické prognózy – důležitá bude trajektorie spotřebitelské inflace (jak rychle inflace zvolní na jednociferné hodnoty a následně ke 2 %) a výhled na HDP (očekávám zhoršení HDP pro rok 2023 ze 1,1 %).

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 27. 10. 2022