



- **Domácí ekonomika pravděpodobně vstupuje do recese – pokles HDP ve 3. čtvrtletí o 0,4 % k/k**
- **Bankovní rada ČNB ponechala úrokové sazby beze změny a hodlá i nadále bránit kurz koruny před nadměrnými výkyvy**

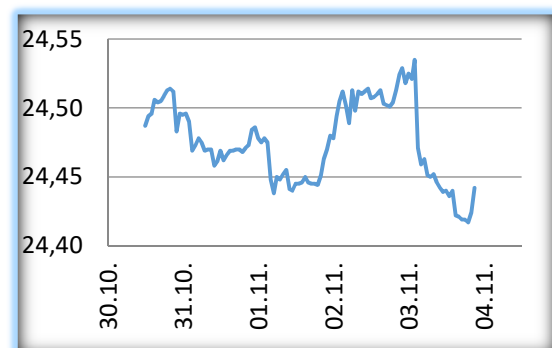
Obchodování koruny vůči euru se na začátku listopadu i nadále odehrávalo v širším okolí hladiny 24,50 CZK/EUR. Nic na tom nezměnilo ani zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB), ani zveřejnění českého HDP za 3. čtvrtletí. Vzhledem k tomu, že ČNB tento čtvrtek potvrdila, že hodlá i nadále bránit nadměrným výkyvům kurzu koruny, tak se **až do prosincového zasedání ČNB rýsuje scénář pokračujícího obchodování koruny vůči euru v rozmezí cca 24,40 – 24,70 CZK/EUR.**

Domácí ekonomika ve 3. čtvrtletí podle předběžného odhadu ČSÚ poklesla oproti 2. čtvrtletí o 0,4 % a v meziročním srovnání tempo růstu HDP zvolnilo na 1,6 %. Jedná se o první mezikvartální pokles HDP od 1. čtvrtletí 2021. Do výkonu české ekonomiky se již negativně promítá extrémně vysoká inflace a probíhající energetická krize, což velmi dobře patrné na slabé spotřebě domácností. **Druhá polovina letošního roku tak bude ve znamení technické hospodářské recese, protože mezikvartální pokles HDP lze téměř s jistotou očekávat i ve 4. čtvrtletí.** Zhoršující se aktivitu v průmyslu dále potvrzují indexy podnikatelských nálad (pokles PMI ve výrobním sektoru v říjnu na 41,7 bodu – hluboko pod neutrální 50). V souhrnu za celý letošní rok očekávám růst HDP mezi 2,4 - 2,5 %.

**Bankovní rada ČNB nepřekvapivě ponechala dva základní parametry měnové politiky beze změny – hlavní úrokovou sazbu na 7 % a pokračování intervencí na podporu koruny.** Tradičně příliš sdílný nebyl na tiskové konferenci A. Michl, který zopakoval základní teze – (1) úrokové sazby se nacházejí na

úrovních, které tlumí domácí poptávkové inflační tlaky a brzdí růst množství peněz v ekonomice; (2) bankovní rada bude vyčkávat a vyhodnocovat přicházející z data z domácí ekonomiky; (3) a v neposlední řadě tradičně zazněl i apel na rozpočtovou zodpovědnost české vlády. Nejzajímavějším výsledkem ze zasedání ČNB byla nová makroekonomická prognóza – pokles HDP v příštím roce (-0,7 %), vyšší úrokové sazby po delší dobu (3M PRIBOR v roce 2023 na 7,0 %) a překvapivě v kontextu poklesu HDP výrazně silnější kurz koruny oproti letní prognóze ČNB (24,8 CZK/EUR). V letošním roce by měla inflace (CPI) podle ČNB činit 15,8 %, v příštím roce 9,1 % a ke 2 % inflačnímu cíli by se měla vrátit ve 2. čtvrtletí 2024. **V souhrnu očekávám, že bankovní rada již úrokové sazby dále zvyšovat nebude s tím, jak česká ekonomika ve 3. čtvrtletí velmi pravděpodobně vstoupila do hospodářské recese a pokles spotřeby domácností začal zrychlovat.**

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 4. 11. 2022