



- **Souhrnný indikátor důvěry v srpnu mírně vzrostl o 2,0 bodu m/m na hodnotu 93,4**
- **Koruna vůči euru v tomto týdnu oslabil nad hladinu 24,10 CZK/EUR**

Koruna vůči euru v průběhu tohoto týdne pozvolna oslabovala a ve druhé polovině týdne se obchodovalo v blízkosti hladiny 24,15 CZK/EUR. Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu s výjimkou konjunkturálních průzkumů nezajímavý. I nadále platí, že další oslabování koruny v horizontu nejbližších týdnů je podle mě pravděpodobnějším scénářem. **Koruně aktuálně příliš nepomáhá vývoj ve vnějším prostředí. Slabé výsledky podnikatelských nálad v eurozóně (např. srpnový index PMI) naznačují, že HDP Německa i eurozóny ve 3. čtvrtletí pravděpodobně mezikvartálně poklesnou. A za těchto okolností se samozřejmě i snižují šance na oživení české ekonomiky.** Koruně nepomáhá ani vývoj na eurodolaru (posilování dolaru) a celkově nárůst rizikové averze na finančních trzích. Uvidíme, jak ovlivní sentiment na finančních trzích dnes odpoledne (25/8) vystoupení J. Powella a Ch. Lagardeové v Jackson Hole, ale **pokud bude riziková averze na trzích dále narůstat, tak je výraznější oslabení středoevropských měn včetně koruny nevyhnutelné.**

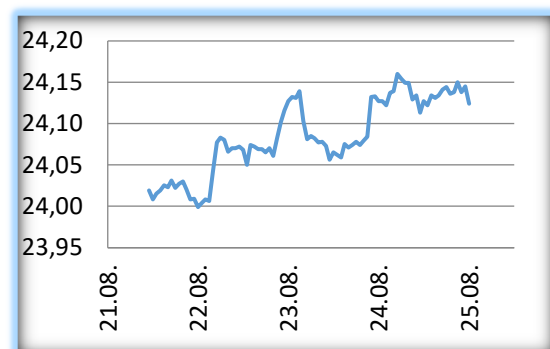
**Souhrnný indikátor důvěry v srpnu mírně vzrostl o 2,0 bodu m/m na hodnotu 93,4 při rozdílném vývoji důvěry mezi podnikateli (+2,8 bodu m/m na hodnotu 93,9) a mezi spotřebiteli (-1,7 bodu m/m na hodnotu 91).** Pozitivně lze hodnotit skutečnost, že meziměsíčně vzrostla důvěra v průmyslu i ve vybraných službách, ačkoliv **v průmyslu zůstává zatím důvěra z dlouhodobého pohledu stále výrazně podprůměrná.** Za meziměsíčním nárůstem důvěry v průmyslu stál v srpnu konkrétně pokles zásob a zlepšení očekávaného vývoje výrobní činnosti v nejbližších třech měsících, zatímco hodnocení současné poptávky se zhoršilo. Samozřejmě je jasné, že se vnímání podniků ohledně budoucího vývoje bude dále měnit a může to být jak k lepšímu, tak i

k horšímu (v srpnu u německého Ifo indexu). V srpnu rovněž mírně vzrostla důvěra ve stavebnictví, zatímco v obchodu důvěra poklesla.

**Za snížením spotřebitelské důvěry v srpnu stála především nižší ochota domácností pořizovat velké nákupy a mírné zhoršení obav z hospodářské situace a vlastní finanční situace domácností v následujících 12 měsících.** Spotřebitelská důvěra se tak sice v průběhu letošního roku stabilizovala, avšak zatím na velmi nízkých hodnotách. V kontextu stále slabé spotřebitelské důvěry je podle mě nutné počítat s tím, že oživení maloobchodu a spotřeby domácností bude ve druhé polovině letošního roku jen velmi pozvolné.

Ani příští týden není na domácí statistiky příliš bohatý. Výjimkou je úterý (29/8), kdy bude zveřejněn zpřesněný odhad HDP za 2. čtvrtletí. Podle předběžného odhadu HDP z konce července domácí ekonomika de facto pokračovala ve stagnaci (+0,1 % k/k a -0,6 % r/r). **Stagnační vývoj domácí ekonomiky podle mě bude pokračovat i ve druhé polovině roku.** V pátek (1/9) bude zveřejněn PMI ve výrobě za srpen.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



12:00 SEČ, 25. 8. 2023