



- **Indikátor ekonomického sentimentu v říjnu vzrostl o 3,4 bodu m/m na hodnotu 92,8**
- **V příštím týdnu předběžný odhad HDP za 3. čtvrtletí a zasedání bankovní rady ČNB**

Obchodování koruny vůči euru i v tomto týdnu probíhalo primárně v rozmezí 24,60- 24,70 CZK/EUR. Zhoršená nálada na finančních trzích a nejistota ohledně rozhodnutí České národní banky (ČNB) v příštím týdnu držely korunu v defenzivě.

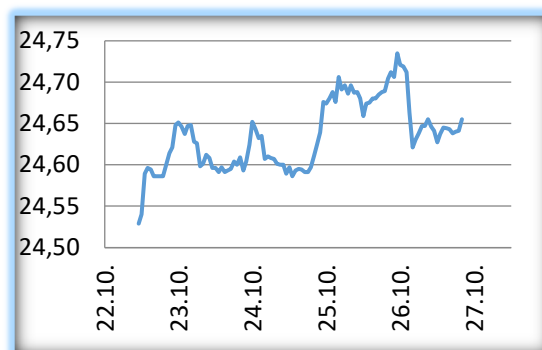
Z domácích makroekonomických statistik stál v tomto týdnu za pozornost **říjnový indikátor ekonomického sentimentu, který vzrostl na hodnotu 92,8** (v září 89,2, loni v říjnu 90,0). Indikátor důvěry podnikatelů přitom vzrostl o 3,4 bodu na hodnotu 92,8 a indikátor důvěry spotřebitelů se zvýšil o 4,4 bodu na hodnotu 92,7. Pozitivní nepochybně je, že v říjnu důvěra mezi ekonomickými subjekty vzrostla, a to v obou složkách. **Obratem je však třeba dodat, že se celková důvěra stále pohybuje na historicky podprůměrných hodnotách (průměr z období 2003–2020 = 100) a k tomu, že by byly nadcházející měsíce ve znamení dalšího výraznějšího zlepšení důvěry zůstávám zatím skeptický.**

Detailněji důvěra mezi podnikateli v říjnu vzrostla výrazně v průmyslu (na 93,1 ze zářijových 84,2 bodu), což bylo dáno především vývojem v automobilové průmyslu. Nepříznivá situace v sektoru automotive se zlepšila, když se výpadky v dodavatelských řetězcích i výhled na pokles výrobní činnosti stabilizovaly rychleji, než podniky očekávaly. Hodnocení současné celkové poptávky ze strany podniků se však nemění a zůstává slabé. Ochota nabírat nové zaměstnance se dále snižuje. V dalších sledovaných odvětvích (stavebnictví, obchod, vybrané služby) však důvěra podnikatelů poklesla. Pokud jde o spotřebitelskou důvěru, tak domácnosti jsou méně pesimistické ohledně vývoje hospodářské situace v následujících 12 měsících, ohledně vlastní finanční situace a mírně se zvýšila i ochota domácností uskutečňovat velké nákupy. To

v kombinaci s klesajícími obavami z inflace hovoří pro postupné ožívování spotřeby domácností. **Oživení spotřeby je nezbytnou podmínkou pro růst domácí ekonomiky.**

**V příštím týdnu bude zveřejněn předběžný odhad HDP za 3. čtvrtletí a předpokládám pokles HDP (-0,2 % k/k a -0,5 % r/r).** Oživení spotřeby domácností se v létě nerozjelo (červencové a srpnové výsledky maloobchodu byly slabé) a v letních měsících se nedařilo ani průmyslu. Ve čtvrtek (2/11) se uskuteční dlouho očekávané zasedání bankovní rady ČNB a zároveň budou zveřejněny základní výstupy z nové makroekonomické prognózy ČNB. **Listopadové zasedání bude podle mě první, na kterém se bude poprvé reálně hlasovat o snížení úrokových sazeb.** Jestli se najde dostatek centrálních bankéřů, který nižší sazby podpoří, je s otazníkem. Minimálně u dvojice Frait, Holub je hlasování pro nižší sazby celkem pravděpodobné. Šance, že ČNB v listopadu sazby sníží, je tak podle mě v tuto chvíli 50 na 50. V souhrnu ve 4. čtvrtletí je podle mě nyní pravděpodobnější, že ČNB sazby sníží, než že sazby zůstanou beze změny. Snižování sazeb však bude velmi pozvolné (25–50 bazických bodů).

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 27. 10. 2023