

- **Koruna v úvodu týdne posilovala, od středy však ztrácela a vrátila se nad hladinu 24,30 EURCZK**
- **Bankovní rada ČNB na zářijovém zasedání doručila stabilitu sazeb – hlavní sazba zůstává na 3,50 %**

Koruně se sice v první polovině týdne dařilo a posílila na dohled hladiny 24,20 EURCZK, ale během středy a následně i ve druhé polovině týdne oslabil a obchodování se vrátilo zpět nad úroveň 24,30 EURCZK. **Oslabení koruny lze dát primárně do souvislosti s vývojem na eurodolaru, kde od středy začal posilovat americký dolar** (korelace – s posilujícím dolarem obvykle koruna vůči euru oslabuje). Patrný byl tento vývoj i v případě dalších středoevropských měn, když vůči euru od středy oslaboval i maďarský forint a polský zlotý. **Naopak zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) mělo na kurz koruny zcela minimální dopad.**

Vůči americkému dolaru koruna na začátku týdne nejprve seshora testovala hladinu 20,50 USDCZK, ale od středy oslabovala až na úroveň 20,90 USDCZK.

Hlavní makroekonomickou událostí na domácí scéně bylo středeční zasedání bankovní rady ČNB, které dopadlo plně v souladu s předpoklady. To byl také důvod, proč dopad na korunu byl zcela minimální. **Úrokové sazby zůstaly beze změny a hlavní sazba setrvala na 3,50 %**. Rozhodnutí bankovní rady bylo jednomyslné, tj. pro stabilitu sazeb hlasovalo všech sedm členů bankovní rady. Vyhodnocení rizik a nejistot výhledu plnění inflačního cíle vyznělo opět jako proinflační. A v neposlední řadě se i tisková konference s guvernérem A. Michlem nesla v mírně jestřábím duchu. Silnější kurz koruny vůči euru (prognóza ČNB pro 3. čtvrtletí 24,8 EURCZK) zdá se centrálním bankéřům zatím nevadí.

Statistiky z tuzemské ekonomiky zveřejněné během září působily spíše v proinflačním duchu. Meziroční růst spotřebitelské inflace sice v srpnu zpomalil na 2,5 %, ale v jádrové složce inflace naopak zrychlila na 2,8 % a ve službách se stále drží lehce pod 5 %. Průměrná mzda ve 2. čtvrtletí vzrostla nominálně o 7,8 % r/r a výrazně překonala prognózu ČNB s 6,7 % r/r. Tlaky na růst mezd jsou tak o něco silnější, než předpokládala ČNB. **Pokud ve 4. čtvrtletí nedojde k prudšímu zhoršení tuzemského hospodářského růstu v kombinaci s rychlejším odezníváním spotřebitelské inflace, tak podle mě do konce letošního roku ČNB sazby snižovat nebude.**

Kromě zasedání ČNB byly ve středu zveřejněny i konjunkturální průzkumy. Důvěra v domácí ekonomiku se v září opět zvýšila, když souhrnný indikátor důvěry vzrostl oproti srpnu o 0,8 bodu na hodnotu 101,9. **Aktuálně je souhrnný indikátor důvěry na nejvyšší úrovni od května 2022, tj. za více jak tři roky.** V září oproti srpnu rostla důvěra mezi podnikateli s výjimkou tržních služeb, tak i mezi spotřebiteli. Konkrétně v průmyslu se v září důvěra zvýšila na nejvyšší hodnotu od prosince 2023 a to především díky tomu, že průmyslové podniky zlepšily výhled na očekávaný vývoj výrobní činnosti v příštích třech měsících. Hodnocení současné celkové poptávky však mírně pokleslo a výrazněji pokleslo hodnocení zahraniční poptávky. Situace v průmyslu tak zatím zůstává i přes mírné zářijové zlepšení utlumená.

V příštím týdnu bude v úterý (30/9) zveřejněn třetí finální odhad českého HDP za 2. čtvrtletí (+0,5 % k/k a +2,6 % r/r) a ve středu (1/10) index PMI ve výrobním sektoru za září (v srpnu 49,4 bodu). A samozřejmě v pátek (3/10) začnou volby do Poslanecké sněmovny. Mimo ČR bude finanční trh v příštím týdnu sledovat především čerstvá čísla z amerického pracovního trhu.

Vývoj EURCZK za poslední měsíc

