

- **Koruna historicky na výsledky voleb do Poslanecké sněmovny téměř nereaguje**
- **Nálada ve výrobním sektoru podle indexu PMI v září již třetím měsícem v řadě mírně poklesla**

Obchodování koruny vůči euru se v závěru září a na začátku října usadilo v širším okolí hladiny 24,30 EURCZK. V polovině tohoto týdne sice koruna posílila k úrovni 24,25 EURCZK, ale ve srovnání s předchozími týdny již nedokázala vytvořit nová letošní maxima. Česká měna také neměla příliš na co reagovat, když domácí makroekonomický kalendář byl poloprázdný a v USA od středy nejsou kvůli tzv. shutdownu publikovány statistiky, které zveřejňují úřady navázané na financování z federálního rozpočtu. Vůči americkému dolaru se tak koruna po větší část týdne držela primárně v rozmezí 20,65 – 20,75 USDCZK.

Z tuzemských makroekonomických statistik stál za pozornost alespoň index PMI ve výrobě za září, který poklesl na 49,2 oproti srpnovým 49,4 bodu (neutrální hladina je 50 bodů). Nálada v tuzemském zpracovatelském průmyslu tak podle PMI mírně poklesla již třetím měsícem v řadě. Detailnější pohled ukázal, že v září došlo k poklesu výroby i nových zakázek. Poptávka zůstává křehká, a to především v případě zahraničních zakázek z evropských trhů.

Firmy pokračovaly v redukci pracovních pozic. **I nadále tak pokračuje trend klesající zaměstnanosti v průmyslu**, který je dobře patrný i ze statistik, které zveřejňuje Český statistický úřad (ČSÚ). Průmyslové podniky často nenahrazují odchozí zaměstnance a zároveň neobnovují smlouvy na dobu určitou. Výsledkem je, že zaměstnanost ve výrobním sektoru klesá nepřetržitě od poloviny roku 2022 a za poslední tři roky došlo k poklesu zaměstnanců o více jak 5 %. V neposlední řadě se slabá poptávka promítá do utlumeného cenového vývoje. Nic se nemění na tom, že řadu výrobních podniků trápí vysoké ceny energií.

V úterý vláda schválila návrh státního rozpočtu pro r. 2026 s plánovaným schodkem ve výši 286 mld. korun. Schodek je tedy stejný jako na konci srpna, avšak s tím rozdílem, že rozpočet pracuje s vyššími příjmy i výdaji zhruba o 28 mld. korun. Pozitivně lze hodnotit, že se našlo dodatečných 22 mld. korun pro ministerstvo dopravy. Vyšší výdaje by měly být pokryty dodatečnými daňovými příjmy a také příjmy z EU. Tady vidím riziko, že tyto nové příjmy mohou být

nadhodnoceny a nemusí tak plně pokrýt navýšené výdaje. Vzhledem k parlamentním volbám je však velmi pravděpodobné, že státní rozpočet ještě dozná změn a začátek roku 2026 může velmi dobře začít v rozpočtovém provizoriu.

Dnes (3/10) odpoledne od 14 hod. se otevřou volební místnosti a začnou volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu ČR. Předběžné výsledky by měly být známy v sobotu večer. **Na parlamentní volby koruna nikdy moc nereagovala a výsledky voleb by musely být opravdu hodně překvapivé, aby v pondělí ráno koruna otevírala na výrazněji odlišných úrovních oproti pátečnímu večeru.** Trochu jiná je však situace u českých státních dluhopisů, které na dlouhém konci výnosové křivky (10letá splatnost) od poloviny září ztrácely. V případě, že finanční trh výsledek voleb ocení jako rizikový z pohledu výraznějšího vládního zadlužení, tak se mohou státní dluhopisy dostat pod opětovný prodejní tlak, a to především na středním a delším konci výnosové křivky.

V příštím týdnu bude zveřejněna řada čerstvých statistik z domácí ekonomiky. Za pozornost stojí především spotřebitelská inflace CPI za září, srpnové výsledky průmyslu, zahraničního obchodu se zbožím a maloobchodu či podíl nezaměstnaných osob za září. Samozřejmě především na začátku týdne bude pozornost upřena na výsledky voleb.

Vývoj EURCZK za poslední měsíc

