

- **Koruna vůči euru v tomto týdnu stabilní v širším okolí hladiny 24,30 EURCZK.**
- **Pozvolný pokles cen ve výrobě pokračoval i v září. Běžný účet platební bilance v srpnu mírně ve schodku.**

Koruna se vůči euru v tomto týdnu pohybovala v širším okolí hladiny 24,30 EURCZK. V průběhu týdne sice měla tendenci velmi opatrně posilovat, ale žádné výraznější zisky si nepřispala a zkraje pátečního odpoledne se pohybovala několik haléřů nad hladinou 24,30 EURCZK. Vůči americkému dolaru však koruna v tomto týdnu posílila. Ještě v úterý ráno se obchodovalo v blízkosti hladiny 21,10 USDCZK, zatímco v pátek po poledni v blízkosti úrovně 20,80 USDCZK. Obavy finančního trhu kvůli uvalení cel na čínský dovoz do USA během týdne odeznívaly.

Klidný vývoj koruny vůči euru lze v tomto týdnu vysvětlit absencí významnějších domácích statistik, když za pozornost stála de facto jen platební bilance a výrobní inflace. O moc lepší to nebylo na statistiky ani v eurozóně, kde zářijová inflace HICP skončila plně v souladu s předběžným odhadem +0,1 % m/m a +2,2 % r/r, zatímco index ekonomického sentimentu ZEW v říjnu mírně zklamal poklesem na 22,7 ze zářijových 26,1 bodu.

Za oslabováním dolaru stála v tomto týdnu kombinace faktorů. Politická krize ve Francii ustoupila, když premiér Lacornu ustál dvě hlasování o nedůvěře vládě. Dalším krokem bude rozpočet na rok 2026. Politická situace ve Francii však zůstává značně nestabilní, a to kvůli rozdělenému parlamentu a neschopnosti politiků řešit fiskální udržitelnost země. V USA pokračoval shutdown, federální úřady byly zavřené a až na výjimky z americké ekonomiky nechodily žádné statistiky. Pravděpodobnost, že americká centrální banka (Fed) na říjnovém zasedání sníží úrokové sazby opět o 25 bodů, je velmi vysoká. Zároveň je i stále pravděpodobnější, že Fed přestane odprodávat ze své rozvahy vládní dluhopisy. Komentáře amerických centrálních bankéřů se během týdne nesly spíše v holubičím duchu. Prezidentka Evropské centrální banky (ECB) Ch. Lagardeová naopak potvrdila, že je ECB se současným nastavením úrokových sazeb spokojena. V neposlední řadě ke konci týdne vypluly na povrch problémy dvou amerických regionálních bank (Zions

Bancorp a Western Alliance), což je připomínka mini krize regionálních bank z jara 2023.

V ČR běžný účet platební bilance skončil schodkem 0,7 mld. korun (běžný účet byl schodkový čtvrtý měsíc v řadě), když přebytek obchodu se zbožím a službami nebyl schopen pokrýt odliv dividend a pasivní saldo transakcí vůči EU. Ceny průmyslových výrobců v září -0,4 % m/m a -1,0 % r/r. **Meziroční pokles výrobní inflace trvá nepřetržitě od letošního února.** Ceny zemědělských výrobců v září -1,9 % m/m a +7,1 % r/r, což jsou pozitivní vyhlídky pro ceny potravin ve spotřebitelské inflaci, kde by nemělo v průměru docházet k dalšímu zdražování. Zároveň však nadále přetrvává velký rozdíl mezi vývojem cen v rostlinné (pokles) a živočišné (růst) výrobě.

V příštím týdnu budou stát v ČR za pozornost říjnové průzkumy spotřebitelské a podnikatelské důvěry. V eurozóně budou zveřejněny předběžné odhady indexů PMI za říjen a v USA bude bez ohledu na situaci kolem shutdownu zveřejněna spotřebitelská inflace za září.

Vývoj EURCZK za poslední měsíc

