

- **Koruna zůstává stabilní vůči euru u hladiny 24,30 EURCZK a vůči dolaru v rozmezí 20,85 – 21 USDCZK.**
- **Důvěra v domácí ekonomiku se v říjnu zvýšila. V případě spotřebitelů hrál roli výsledek voleb.**

Koruna vůči euru prožila další týden v širším okolí hladiny 24,30 EURCZK. Zatímco v první polovině týdne převažovalo obchodování pod zmíněnou hladinou, tak v jeho druhé polovině koruna mírně oslabila a obchodování se přesunulo lehce nad 24,30 EURCZK. V souhrnu však byly pohyby české měny minimální, což bylo kromě pátku dáno absencí významnějších domácích i zahraničních statistik.

Vůči americkému dolaru koruna v úvodu týdne oslabila a obchodování se následně odehrávalo v rozmezí 20,90 – 21 USDCZK. Finanční trh vyčkával na páteční odpoledne, kdy byla v USA zveřejněna spotřebitelská inflace (CPI) za září. Slabší růst CPI (0,3 % m/m a +3,0 % r/r) oproti tržnímu konsenzu se podepsal pod oslabení dolaru k hladině 20,90 USDCZK.

Z domácích makroekonomických statistik stály za pozornost konjunkturální průzkumy za říjen. Důvěra v domácí ekonomiku vyjádřená souhrnným indikátorem důvěry se v říjnu počtvrté v řadě zvýšila (konkrétně v říjnu oproti září +2,1 bodu na hodnotu 104,0) a nachází se na nejvyšší úrovni od června 2021. **Při použití tříměsíčního klouzavého průměru je momentálně důvěra v domácí ekonomiku nejvýše od druhé poloviny roku 2019, tj. od začátku pandemie.** Pozitivní navíc je, že se zvyšuje jak důvěra mezi podnikateli, tak i spotřebitelská důvěra. Mezi podnikateli však v říjnu nebyl růst důvěry plošný. V případě průmyslu došlo v říjnu ke skokovému zvýšení očekávaného vývoje výrobní činnosti v příštích třech měsících a zlepšilo se i hodnocení zahraniční poptávky. **Ke zvýšení spotřebitelské důvěry přispěl výsledek parlamentních voleb.** Jinak totiž nelze vysvětlit, proč by spotřebitelé z měsíce na měsíc tak výrazně zlepšily své očekávání ohledně vývoje hospodářské situace v nadcházejících dvanácti měsících.

V příštím týdnu bude z domácích makroekonomických statistik zveřejněn předběžný odhad hrubého domácího produktu (HDP) za 3. čtvrtletí. Srpnová prognóza České

národní banky (ČNB) očekává růst o 0,6 % k/k a o 2,7 % r/r. V první polovině letošního roku domácí ekonomika solidně rostla a tempo si pravděpodobně udržela i ve 3. čtvrtletí navzdory slabému průmyslu.

Hlavní pozornost však bude v příštím týdnu upřena na centrální banky. V USA zasedá americký Fed (29/10) a snížení hlavní úrokové sazby (FFR) o 25 bodů do rozmezí 3,75 – 4,00 % je finančním trhem plně započteno. Pokud by Fed sazby nesnížil, bylo by to obrovské překvapení a pozitivní impuls pro dolar. Je to však krajně nepravděpodobné. Důležitější, než samotné snížení sazeb, však bude to, jak bude šéf Fedu J. Powell komunikovat názor Fedu na inflaci, pracovní trh a další vývoj měnové politiky. V podstatě máme tři scénáře: (1) holubičí Fed a oslabení dolaru, (2) neutrální Fed, tj. to, co nyní zaceňuje trh, s omezeným dopadem na dolar a (3) jestřábí Fed a posílení dolaru. Ve čtvrtek (30/10) zasedá Evropská centrální banka (ECB), která téměř jistě ponechá úrokové sazby beze změny, tj. hlavní sazba zůstane na 2 %.

Vývoj EURCZK za poslední měsíc

