

- **Domácí ekonomika ve 3. čtvrtletí překvapivě silně vzrostla o 0,7 % k/k a o 2,7 % r/r.**
- **Bankovní rada ČNB v příštím týdnu ponechá úrokové sazby beze změny.**

Obchodování koruny ani v závěru října výrazněji nevybočilo z rámce posledních týdnů. **Vůči euru však koruna měla tendenci mírně ztrácet**, a to v návaznosti na středechní výsledek zasedání americké centrální banky (Fed) a vývoj na eurodolaru. Ve čtvrtek odpoledne se pohybovala v blízkosti hladiny 24,37 EURCZK. Vůči dolaru koruna oslabila nad hranici 21 USDCZK. Týdenní komentář píšou mimořádně ve čtvrtek, takže nelze vyloučit, že ve čtvrtek později odpoledne a v pátek ještě dojde k výraznějším pohybům koruny.

Od poloviny září se koruna vůči euru pohybuje v průměru u hladiny 24,30 EURCZK a aktuálně nevidím mnoho důvodů, proč by mělo v brzké době dojít ke změně. Silnější koruna nevádí ani České národní bance (ČNB) a zatím ani tuzemské ekonomice. Pokud budu hledat rizika, tak případné výraznější posílení dolaru by se mohlo promítnout do mírného oslabení koruny. Naopak silnější čísla z tuzemské ekonomiky, jestřábí ČNB a výhled na hospodářské oživení Německa by mohly koruně do konce letošního roku pomáhat k posílení blíže hladině 24 EURCZK.

Z domácích makroekonomických statistik byl v tomto týdnu zveřejněn předběžný odhad hrubého domácího produktu (HDP) za 3. čtvrtletí. **Domácí ekonomika překvapivě silně vzrostla o 0,7 % k/k a 2,7 % r/r** a výrazně překonala tržní konsenzus (0,3 % k/k a 2,3 % r/r). Vzhledem k tomu, že předběžný odhad nenabízí detailnější vhléd do struktury HDP, tak o důvodech silného růstu lze jen spekulovat. Pravděpodobně se bude jednat o kombinaci faktorů – (1) velmi silný příspěvek stavebnictví, (2) vyšší tvorba zásob nebo vyšší investice, či kombinace obojího, (3) lepší zářijové statistiky z průmyslu a služeb, které vylepšily slabší léto – v tomto směru bude jasněji na začátku listopadu.

Původní předpoklady, že domácí ekonomika ve druhé polovině letošního roku začne po solidní první půlce roku brzdit, se zatím rozhodně nepotvrzují. Česká ekonomika tak má letos našlápnuto k růstu o 2,5 %. Pokud se rozběhne německá ekonomika v návaznosti na expanzivní fiskální politiku, zlepší se výkon tuzemského výrobního sektoru a

rozjede se investiční aktivita, tak růst české ekonomiky výrazněji nad 2 % bude pokračovat i v roce 2026.

V USA v tomto týdnu zasedala tamní centrální banka (Fed), která podle předpokladů snížila hlavní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů do rozmezí 3,75 – 4,00 %. Šéf Fedu J. Powell však na tiskové konferenci krotit sázky na to, že další snížení sazeb v prosinci je dané. To se okamžitě promítlo do růstu tržních dolarových sazeb po celé výnosové křivce, což se samozřejmě líbilo americkému dolaru. Evropská centrální banka (ECB) ponechala v souladu s předpoklady úrokové sazby beze změny, tj. diskontní sazba setrvává na 2 %.

Příští týden bude prošíkovan důležitými statistikami a událostmi z tuzemské ekonomiky. Zveřejněn bude předběžný odhad říjnové CPI inflace, zářijová čísla z průmyslu, stavebnictví, zahraničního obchodu a maloobchodu. Ve čtvrtek (6/11) zasedá bankovní rada ČNB, která ponechá úrokové sazby beze změny (hlavní sazba na 3,50 %) a zároveň představí novou makroekonomickou prognózu.

Vývoj EURCZK za poslední měsíc

