

- **Koruna v průběhu týdne mírně oslabovala vůči euru i dolaru, ale část ztrát dokázala následně korigovat.**
- **ČNB drží úrokové sazby i nadále beze změny. Spotřebitelská inflace kvůli potravinám v říjnu zrychlila.**

Poměrně stabilní obchodování koruny vůči euru pokračovalo i na začátku listopadu. V úterý odpoledne a následně i ve středu sice koruna oslabovala a dostala se těsně pod hladinu 24,40 EURCZK, ale ve druhé polovině týdne většinu ztrát umazala a obchodování se vrátilo zpět k hladině 24,30 EURCZK. Za oslabením koruny uprostřed týdne stál především vývoj na eurodolaru (posilování americké měny) v kombinaci s horším sentimentem na finančních trzích. Vůči americkému dolaru koruna během týdne oslabila nad hladinu 21,20 USDCZK (tříměsíční minimum koruny) a to v návaznosti na vývoj na eurodolaru (posílení dolaru pod úroveň 1,15 EURUSD), ale ve druhé polovině týdne část ztrát korigovala. Zkraje pátečního odpoledne (7/11) se koruna vůči euru nacházela několik haléřů nad úrovní 24,30 EURCZK a vůči dolaru v blízkosti 21,05 USDCZK.

Průměrná říjnová hodnota koruny vůči euru činila 24,315 EURCZK (údaj České národní banky – ČNB) a od začátku září se koruna pohybuje primárně v rozmezí cca 24,25 – 24,40 EURCZK. A v širším okolí hladiny 24,30 EURCZK se koruna může velmi dobře pohybovat i v nadcházejících týdnech. **K dalšímu posílení pod hladinu 24,20 EURCZK by koruna potřebovala další pozitivní impulsy, které ale nyní nejsou úplně na obzoru.**

Další rozšíření úrokového diferenciálu ve prospěch koruny totiž není aktuálně příliš pravděpodobné. **Statistiky z domácí ekonomiky jsou solidní, ale zároveň ne natolik skvělé, aby korunu podporovaly k dalším ziskům.** Pozitivní impuls by mohl teoreticky přijít z vnějšího prostředí (např. zrušení amerických cel Nejvyšším soudem, ale D. Trump má v rukávu další možnosti, jak cla ponechat v platnosti). **K oslabení koruny výše a udržitelně nad hladinu 24,40 EURCZK by zase koruna potřebovala negativní impuls.** Z domácí ekonomiky však již většina statistik byla zveřejněna, takže v úvahu připadají spíše vnější vlivy. Další posilování dolaru vůči euru by se koruně pravděpodobně příliš nezamlouvalo, stejně jako pokud by došlo k výraznějšímu zhoršení nálady na finančních trzích.

Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu nabitý, jak je ostatně na začátku měsíce zvykem. Začnu u **bankovní rady ČNB, která ponechala podle předpokladů**

úrokové sazby beze změny, tj. hlavní sazbu na 3,50 %. Nic se nezměnilo na tom, že guvernér A. Michl, jakož i šířeji bankovní rada, chce zatím držet měnovou politiku v přísnějším nastavení. ČNB drží sazby beze změny od letošního května a nejpravděpodobnějším scénářem pro závěr letošního roku i další čtvrtletí je pokračující stabilita sazeb.

Krátce k makroekonomickým statistikám. Spotřebitelská inflace v říjnu podle předběžného odhadu vzrostla o 0,5 % m/m a o 2,5 % r/r. Za meziročním zrychlením inflace stály téměř výhradně volatilní potraviny. Průmyslová produkce v září +1,1 % m/m a +0,4 % r/r, když ke zlepšení došlo ve zpracovatelském průmyslu, zatímco produkce v energetice a těžbě poklesla. Stavební produkce v září -3,2 % m/m a +12,8 % r/r, když došlo ke korekci velmi silného léta. V zahraničním obchodu se zbožím v září vývoz +3,7 % r/r, dovoz +2,3 % r/r a obchodní bilance se vrátila do silného přebytku 29,7 mld. korun. Maloobchodní tržby v září zklamaly (-0,2 % m/m a +2,6 % r/r) a to především kvůli poklesu tržeb za potraviny a částečně také za nepotravinářské zboží.

V příštím týdnu bude pokračovat příliv statistik z tuzemské ekonomiky. V pondělí bude zveřejněn podíl nezaměstnaných osob za říjen, v úterý finální výsledek spotřebitelské inflace za říjen a ve čtvrtek běžný účet platební bilance za září.

Vývoj EURCZK za poslední měsíc

