



- **Koruna sice ve středu posílila vůči euru na letošní maximum (24,13 EURCZK), ale v souhrnu za celý týden oslabila.**
- **Ceny průmyslových výrobců v říjnu opět poklesly a v průmyslu tak pokračuje mírná deflace.**

Koruna vůči euru dokázala v tomto týdnu opět vylepšit své letošní maximum a ve středu odpoledne krátce posílila až na úroveň 24,13 EURCZK. Na těchto úrovních se však dlouho neohřála a obchodování se velmi rychle vrátilo zpět do rozmezí 24,15 – 24,20 EURCZK. **V souhrnu za celý týden však koruna oslabila, když v pátek dopoledne zamířila nad hladinu 24,20 EURCZK (24,23 zkraje pátečního odpoledne).**

Vůči americkému dolaru koruna v průběhu tohoto týdne oslabovala a v pátek se podívala nad hranici 21 USDCZK. Důvodem byl vývoj na hlavním měnovém páru, kde dolar vůči euru posílil až téměř k úrovni 1,15 EURUSD. Dolaru pomáhala snižující se pravděpodobnost, že americká centrální banka (Fed) v prosinci sníží úrokové sazby.

Má koruna vůči euru do konce letošního roku prostor k udržitelnému posílení k hranici 24 EURCZK a níže? Ano, ale pouze při splnění několika předpokladů. Za prvé se obrátí vývoj na hlavním měnovém páru a dolar začne oslabovat (korelace koruny s eurodolarem). Za druhé bude pokračovat růst korunových tržních úrokových sazeb, respektive se bude rozšiřovat pozitivní úrokový diferenciál ve prospěch koruny. Za třetí budou chodit solidní čísla z české ekonomiky. A za čtvrté se na finanční trhy vrátí pozitivní sentiment.

Čím více výše zmíněných předpokladů bude splněno, tím větší šance, že bude koruna ze současných hodnot dále posilovat. Aktuální prognóza koruny vůči euru a americkému dolaru [ZDE](#).

Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu téměř prázdný. Výjimkou byly říjnové ceny výrobců. Konkrétně ceny průmyslových výrobců v říjnu -0,1 % m/m a -1,2 % r/r. Mírná deflace v průmyslu tak probíhá nepřetržitě od začátku letošního roku. V rámci jednotlivých segmentů však vývoj průmyslových cen zůstává značně diferenciovaný. Ceny zemědělských výrobců v říjnu +3,0 % m/m +3,2 % r/r. V meziměsíčním srovnání naposledy ceny vzrostly rychleji letos v dubnu (3,2 %), když od května až do září z měsíce na měsíc klesaly. Meziroční růst cen zemědělských výrobců v říjnu i přes silný meziměsíční nárůst zvolnil na 3,2 %, což je nejnižší meziroční dynamika v letošním roce. K meziročnímu cenovému zpomalení výrazně přispěla vysoká statistická základna z loňského října i velmi solidní sklizeň. Detailnější

pohled na říjnová čísla ukazuje, že i nadále zůstávají široce rozevřené nůžky mezi vývojem cen v rostlinné (-2,5 % r/r) a v živočišné výrobě (17,3 % r/r).

V USA míra nezaměstnanosti v září vzrostla na 4,4 % ze srpnových 4,3 % a zaměstnanost v nezemědělském sektoru (NFP) vzrostla o 119 tis. (konsenzus 53 tis.). Shutdown sice v USA skončil, ale negativní dopady na zveřejňování statistik se protáhnou minimálně do konce letošního roku. Říjnová čísla z pracovního trhu (nezaměstnanost, NFP) budou totiž publikována společně s listopadovými, a to kvůli opožděnému sběru dat, až 16. prosince. Americký Fed, který zasedá 10. prosince, tak opět nebude mít k dispozici aktuální čísla z pracovního trhu. Finanční trh také upravil pohled na prosincové zasedání Fedu, když nyní očekává, že Fed sazby nesníží. To pomáhá americkému dolaru.

Co očekávat v příštím týdnu? Z domácích statistik bude v pondělí zveřejněna podnikatelská a spotřebitelská důvěra za listopad a v pátek zpřesněný odhad HDP ve 3. čtvrtletí (předběžně +0,7 % k/k a +2,7 % r/r).

Vývoj EURCZK za poslední měsíc

