



Asociace exportérů

30. 9. – 4. 10. 2019

- **Záříjový index PMI ve výrobním sektoru signalizuje další zpomalení domácího průmyslu ve druhé polovině letošního roku**
- **Koruna vůči euru na dvouměsíčním maximu – 25,70 CZK/EUR**

Koruna je aktuálně vůči euru nejsilnější za poslední dva měsíce (25,70 CZK/EUR), k čemuž určitou měrou přispělo i zářijové zasedání České národní banky, které se neslo v poměrně silně jestřábím duchu. Zajímavé je, že zápis ze zasedání ukázal, že pro zvýšení sazeb hlasovali V. Benda a M. Mora (to je překvapení). Do určité míry koruně v tomto týdnu pomohly i slabší data z USA – zvyšující se pravděpodobnost, že Americká centrální banka (Fed) bude ve 4. čtvrtletí pokračovat ve snižování úrokových sazeb zvyšuje atraktivnost koruny z pohledu úrokového diferenciálu i vůči rezervní měně číslo jedna. Na druhou stranu prostor pro výraznější posílení koruny je omezený, když rizika spojená s další eskalací obchodního protekcionismu (možný začátek obchodní války mezi USA a EU) a hospodářskou recesí v Německu a v eurozóně nepodporují významnější posilování středoevropských měn.

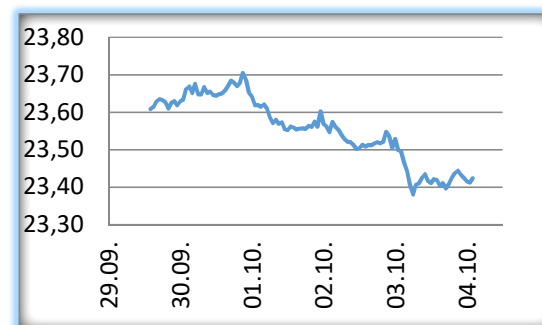
Z domácích makroekonomických statistik stál v tomto týdnu za pozornost zářijový index PMI ve výrobním sektoru, jehož hodnota setrvala na úrovni 44,9 bodu, tedy poměrně hluboko pod neutrální hladinou 50 bodů. Tempo poklesu výroby a nových zakázek se v září sice zmírnilo, avšak redukce pracovních míst zrychlila na nejvyšší tempo od listopadu 2009. **Průměrná hodnota PMI za 3. čtvrtletí tohoto roku navíc indikovala nejrychlejší zhoršení provozních podmínek od finanční krize v roce 2009.** V kombinaci s negativním vývojem v německém průmyslu se tak významně zhoršuje výhled na vývoj českého průmyslu pro závěr letošního roku. Zatímco index PMI pro ČR se pod neutrální 50 drží

již od loňského prosince, tak tvrdá čísla z domácího průmyslu v první polovině letošního roku ještě odolávala. V tomto kontextu bude velmi zajímavý srpnový výsledek průmyslu (zveřejnění 7. října), který však bude významně zatížen sezonními faktory v podobě celozávodních dovolených. I přest by měl srpen jasně ukázat, že průmysl slábne. V příštím týdnu navíc bude publikována i řada dalších statistik z domácí ekonomiky v podobě srpnového zahraničního obchodu a maloobchodu či zářijové nezaměstnanosti a inflace.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 4. 10. 2019