



- **Koruna vůči euru na tříměsíčním maximu pod hladinou 25,60 CZK/EUR**
- **Celková důvěra v domácí ekonomiku na pětiletém minimu**

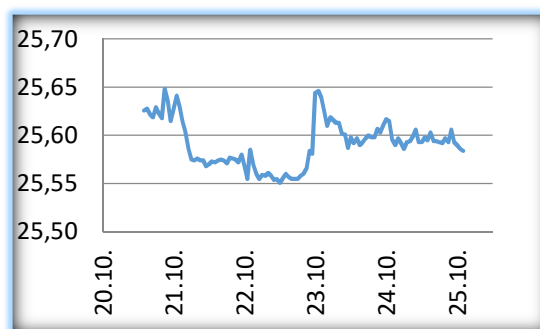
Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo primárně v rozmezí 25,55 – 25,65 CZK/EUR, když výrazněji koruna posílila v pondělí a ve zbytku týdne se pohybovala ve zmíněném rozmezí. Česká měna se tak vůči euru nachází na téměř tříměsíčním maximu. Koruně v říjnu k posílení mimo jiné pomáhal pozitivní vývoj kolem brexitu a přestože je politická situace ve Velké Británii značně nepřehledná, tak tvrdý brexit k 31. říjnu zůstává jednoznačně tou méně pravděpodobnou variantou. Výrazně pravděpodobnější je naopak posunutí odchodu Velké Británie z Evropské unie na 31. ledna 2020 a předčasné parlamentní volby 12. prosince (o tom by se mělo v britském parlamentu hlasovat v pondělí 28/10).

Česká měna v posledních týdnech těžila i z jestřábího zářijového zasedání bankovní rady ČNB, na kterém dva členové (M. Mora, V. Benda) hlasovali pro zvýšení sazeb. Podobně jestřábí vyznění listopadového zasedání ČNB je však o poznání méně pravděpodobnější. Viceguvernér M. Mora v tomto týdnu uvedl, že nemůže úplně vyloučit opětovné hlasování pro vyšší sazby, avšak zároveň zmínil, že jeho argumenty pro zvýšení sazeb oslabily. Proti vyšším sazbám se v minulém týdnu vyhradil i A. Michl, který argumentoval riziky ve zpracovatelském průmyslu. V první polovině letošního roku přitom ještě A. Michl společně s V. Bendou představovali dvojici centrálních bankéřů, kteří byli v rámci bankovní rady největšími zastánci vyšších sazeb. Jediným členem bankovní rady, který podle mě může v listopadu zvednout ruku pro zvýšení sazeb, zůstává V. Benda.

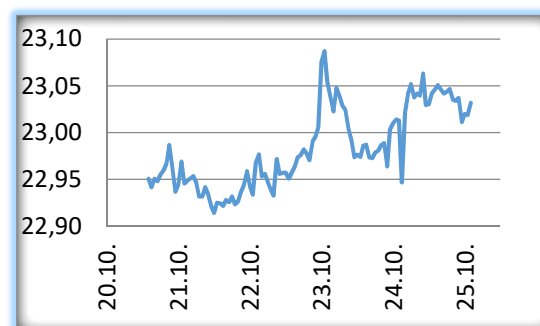
Z domácích makroekonomických statistik stál v tomto týdnu za pozornost indikátor celkové důvěry v domácí ekonomiku, který poklesl o 1,0 bodu m/m na hodnotu 93,6. Důvěra v domácí

ekonomice pozvolna klesá po celý letošní rok a aktuálně se nachází na nejslabší úrovni za posledních pět let. Slabší je přitom důvěra mezi podnikateli, zatímco spotřebitelská důvěra se i přes sestupný trend zatím drží na poměrně solidních hodnotách. Pokles podnikatelské důvěry táhne dolů průmysl a obchod, v menším měřítku služby. S ohledem na vývoj německého průmyslu je další pokles důvěry v domácím průmyslu poměrně dost pravděpodobný. Rezistenci naopak zatím vykazuje stavebnictví, které je daleko více navázáno na domácí poptávku, a stavební firmy v posledních čtvrtletích těžily z oživení stavební produkce.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 25. 10. 2019