



## Asociace exportérů

8. 4. – 12. 4. 2019

- **V tomto týdnu solidní čísla z domácího průmyslu a zahraničního obchodu**
- **V březnu nerychlejší růst spotřebitelské inflace od října 2012**

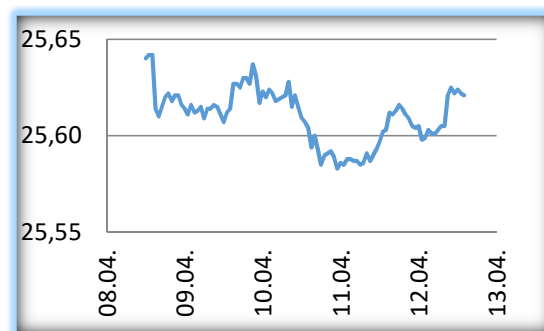
Tento týden byl bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Zveřejněna byla únorová čísla z průmyslu, ze stavebnictví a ze zahraničního obchodu a k tomu březnová nezaměstnanost a spotřebitelská inflace. Celkově tedy poměrně dost nových ukazatelů, na které mohla koruna reagovat, což se však nestalo. Reakce české měny na domácí ukazatele totiž byly minimální, což lze interpretovat i tím způsobem, že koruna v poslední době je a pravděpodobně i chvíli ještě bude ovlivňována více vývojem v zahraničí a celkovou náladou na finančních trzích.

Až překvapivě solidní čísla (solidní s ohledem na pokles předstihových indikátorů v ČR a v Německu) přišla v únoru z průmyslu a ze zahraničního obchodu. Průmyslová produkce v únoru rostla především díky energetice, ale kladně k růstu přispěla i řada oddílů zpracovatelského průmyslu ať již se jednalo o strojírenství, elektrická zařízení či ostatní dopravní prostředky. **Na to, jaká čísla chodí v poslední době z německého automobilového průmyslu, je v podstatě i únorový pokles produkce automobilů o 0,8 % r/r velmi slušné číslo.** A ještě jednou k automobilům, a to ve vztahu k zahraničnímu obchodu – právě vyšší meziroční přebytek obchodu s motorovými vozidly stál v únoru za velmi slušně přebytkovou obchodní bilancí. A solidní čísla v únoru přišla i ze stavebnictví, když meziročně produkce díky pozemnímu i inženýrskému stavitelství vzrostla o 5,8 %. Čísla ze stavebnictví však trochu kazí meziročně nižší počet zahájených staveb bytů a zároveň nelze nezmínit, že ani přes oživení ve stavebnictví v posledním roce je celkový výkon

tohoto odvětví stále nižší než v předkrizových letech 2007 a 2008.

**V meziročním vyjádření se spotřebitelská inflace dostala v březnu na 3 %, což je nejvyšší hodnota od října 2012.** 3 % zároveň pro inflaci představují horní hranici tolerančního pásma ČNB. Březnová inflace se zároveň nacházela o 0,3 procentního bodu nad prognózou ČNB s 2,7 %. Výraznější růst inflace v březnu a obecně v 1. čtvrtletí letošního roku představuje pro ČNB určité proinflační riziko. Na druhé straně by bylo chybou rychlejší růst inflace interpretovat jako jednoznačný argument pro ČNB, aby v květnu zvýšila úrokové sazby. Nejistota spojená s politicko-ekonomickým vývojem ve vnějším prostředí totiž bankovní radu ČNB podle mě i ve 2. čtvrtletí donutí se sazbami nehybat. A ještě na závěr k vývoji na pracovnímu trhu – podíl nezaměstnaných osob v březnu s ohledem na pozitivní sezónnost poklesl na 3,0 %.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 12. 4. 2019