



Asociace exportérů

8. 7. – 12. 7. 2019

- **Průmyslu se v květnu dařilo, a to i díky silné produkci motorových vozidel**
- **Nezaměstnanost již nemá kam dále klesat, zatímco spotřebitelská inflace bude ve 2. polovině letošního roku zpomalovat**

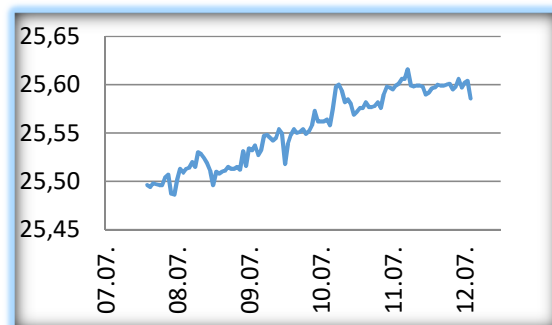
Tento týden byl bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Zveřejněna byla květnová čísla z průmyslu, stavebnictví, zahraničního obchodu a maloobchodu a rovněž červnový vývoj nezaměstnanosti a spotřebitelské inflace. **Až překvapivě dobře se v květnu dařilo průmyslu. Růst produkce o 3,2 % r/r sice není nijak závratný, avšak s ohledem na slabá průmyslová čísla z Německa a velmi nízkou hodnotu indexu PMI (v červnu jen 45,9 bodu) se jedná o velmi slušný výsledek.** Pozitivní je, že v květnu solidně rostly i nové zakázky (o 4,1 % r/r) a to především u motorových vozidel. A právě export automobilů byl v květnu klíčem k vysokému přebytku obchodní bilance ve výši 24,4 mld. korun. Slabší byla naopak květnová čísla ze stavebnictví, kde produkce vzrostla jen o 0,2 % r/r. Důvodem byl pokles produkce v pozemním stavitelství, který nedokázal plně kompenzovat inženýrský sektor. Slabší růst si připsal i květnový maloobchod, kde tržby vzrostly jen o 2,7 % r/r. Důvodem byly především slabší prodeje potravin, zatímco výdaje za nepotravinářské zboží rostly i nadále solidně.

Nezaměstnanost vyjádřená podílem nezaměstnaných osob v červnu mírně poklesla, avšak po zaokrouhlení na jedno desetinné místo setrvala na 2,6 %. Za pozornost v červnu stál první pokles nabízených volných pracovních míst (o 4 tis. m/m) od prosince 2016. I přes tuto skutečnost je situace na pracovním trhu z pohledu zaměstnanců nadále pozitivní. Nezaměstnanost zůstává rekordně nízká, mzdy velmi slušně rostou a nabídka volných pracovních míst je i přes zmíněný pokles velmi vysoká, když na jednoho dosažitelného uchazeče o zaměstnání v

průměru připadají téměř dvě pracovní pozice. Zároveň je třeba zdůraznit, že **pracovní trh se nachází na svých limitech a další pokles nezaměstnanosti je již velmi nepravděpodobný.**

Spotřebitelské ceny v červnu vzrostly o 0,2 % m/m, avšak v meziročním srovnání dynamika zpomalila na 2,7 % z květnových 2,9 %. K meziměsíčnímu růstu cen v červnu přispěly hlavně dražší potraviny, dovolené a nájemné s elektřinou. V meziročním srovnání zůstaly v červnu i nadále hlavním zdrojem růstu cen náklady spojené s bydlením včetně energií, které přispívají zhruba z poloviny k celkovému růstu inflace. Domácí ekonomika sice v současnosti i nadále generuje proinflační rizika v podobě nízké nezaměstnanosti a rychlého růstu mezd, avšak bankovní rada ČNB již letos sazby zvyšovat nebude. **Květnové zvýšení sazeb ČNB bylo letos první a podle mě zároveň i poslední, a to přes skutečnost, že se červnový růst spotřebitelských cen nacházel o 0,3procentního bodu nad prognózou ČNB.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 12. 7. 2019