



- **Spotřebitelská inflace v červenci zrychlila na 3,4 % r/r, výrazně nad inflační cíl ČNB**
- **V červenci rekordně vysoký počet volných pracovních míst – tlak na růst mezd se začne zvyšovat**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo primárně v blízkosti hladiny 25,40 CZK/EUR. V průběhu týdne se sice koruna několikrát vydala směrem k hladině 25,30 CZK/EUR. K výraznějšímu a udržitelnému posílení české měny však chyběly impulsy, ačkoliv červencový růst inflace překvapil směrem nahoru. Ve střednědobém výhledu i nadále očekávám další posilování koruny směrem k hranici 25 CZK/EUR, když právě rychlejší růst inflace zvyšuje pravděpodobnost, že ČNB bude na nadcházejících zasedáních pravidelně zvyšovat úrokové sazby (O. Dědek a A. Michl, kteří vystupují proti zvyšování sazeb, jsou v bankovní radě v menšině). Právě rozšiřující se úrokový diferenciál mezi úrokovými sazbami v ČR a v eurozóně je klíčovým argumentem pro posilování české měny. **Hlavním rizikem pro posilování koruny zůstává pandemie Covidu19, jejíž negativní dopad na českou, potažmo evropskou ekonomiku, se pro podzimní měsíce podle mě momentálně podceňuje.** Pokud se podíváme na aktuální čísla z Izraele, tak vidíme, že ani vysoká proočkovanosť automaticky neznamená konec pandemie a konec protipandemických opatření s negativními dopady především do sektoru HoReCa.

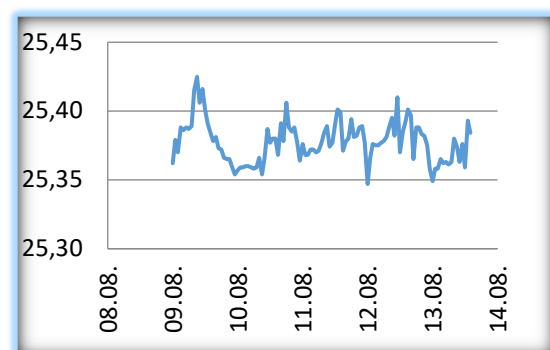
Z domácích makroekonomických statistik stály v tomto týdnu za pozornost především červencová inflace a čísla z pracovního trhu. Inflace na začátku léta zrychlila více, než se očekávalo. Spotřebitelské ceny v červenci oproti červnu vzrostly o 1,0 % a v meziročním srovnání došlo ke zrychlení na 3,4 % z červnových 2,8 %. Nejrychleji v meziměsíčním srovnání vzrostly v červenci ceny v oddílu rekreace a kultura a to o 5,5 %. Tento oddíl sám o sobě v červenci stál z poloviny za růstem inflace. Meziměsíčně dále rostly ceny pohonných hmot a automobilů a zdražovalo se i v oddílu bydlení.

Hlavním přispívatelem do meziročního růstu spotřebitelských cen zůstal i v červenci oddíl doprava, když ceny pohonných hmot vzrostly o 18,5 % a ceny automobilů o 5,4 %. Meziroční dynamika růstu cen pohonných hmot však již v červenci zpomalila a bude dále zvolňovat i v nadcházejících

měsících. Dalšími oddíly, které v červnu nejvíce přispívaly k růstu inflace byly alkohol a tabák a také oddíl bydlení. Pokračoval i růst cen v oddílech stravování a ubytování či rekreace a kultura. Kladně začínají do inflace přispívat i ceny potravin. **Pro domácnosti bude nepříjemné, že se ve druhé polovině letošního roku začne těžiště inflace postupně přesouvat do citlivých položek jako jsou potraviny či náklady spojené s bydlením, a to např. elektřiny.** Meziroční růst inflace se tak bude i v dalších měsících velmi pravděpodobně pohybovat nad 3 %. V souhrnu za celý letošní rok lze očekávat růst inflace kolem 3 %.

Podíl nezaměstnaných osob v červenci setrval na 3,7 %, zatímco počet volných pracovních míst vzrostl na rekordních 358 tis. Situace pro řadu zaměstnavatelů byla z pohledu hledání pracovníků před začátkem pandemie velmi obtížná a nyní lze říci, že samotná pandemie napjatou situaci na pracovním trhu nijak nevyřešila a v některých oborech ji naopak ještě prohloubila. Zatímco v letošním roce dostali zaměstnanci nepřímo přidáno prostřednictvím zrušení superhrubé mzdy, tak napjatá situace na pracovním trhu, návrh na výrazné zvýšení minimální mzdy od příštího roku a vyšší inflace vytvářejí vhodné podmínky pro tlak na vyšší růst mezd v roce 2022.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 13. 8. 2021