



- **Mzdy ve 2. čtvrtletí poklesly kvůli vysoké inflaci reálně téměř o desetinu**
- **Obchodní bilance za období leden až červenec se schodkem 100,1 mld. korun**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo primárně v rozmezí 24,50 – 24,65 CZK/EUR. Zvýšení úrokových sazeb ze strany Evropské centrální banky (ECB) mělo na kurz koruny jen omezený dopad a koruna paradoxně mírně posílila. To byl pravděpodobně efekt toho, že došlo k uzavření části dlouhých dolarových (USD) pozic, což bylo ostatně patrné i na vývoji dalších střeoevropských měn.

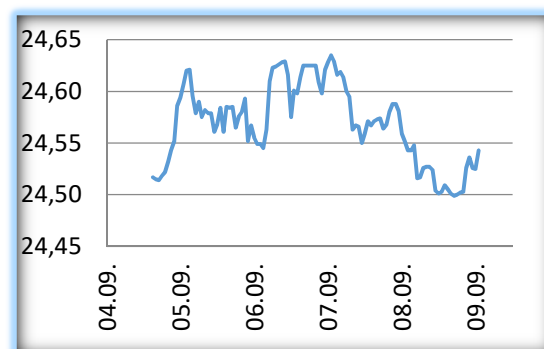
Tento týden byl velmi bohatý na čerstvé statistiky z domácí ekonomiky. Průměrná hrubá měsíční nominální mzda ve 2. čtvrtletí vzrostla o 4,4 % r/r a výrazně zaostala za růstem spotřebitelských cen, který ve 2. čtvrtletí činil 15,8 % r/r. **Reálně tak mzdy propadly téměř o desetinu a jedná se tak o suverénně nejhlubší pokles reálných mezd v tomto století.**

Červencové výsledky průmyslu potvrdily smíšený obrázek toho, co se děje v klíčovém sektoru domácí ekonomiky. Průmyslová produkce v červenci poklesla o 0,3 % m/m a vzrostla o 0,8 % r/r a růst nových zakázek zpomalil na 2,2 % r/r. **Roli hlavního tahouna průmyslu v posledních měsících, červenec nevyjímaje, převzal automobilový sektor, který se přitom ještě zkraje letošního roku utápěl v problémech způsobených narušeními dodavatelskými řetězci. Růst výroby v automobilu je však kompenzován slabší produkcí v dalších odvětvích zpracovatelského průmyslu.** V zahraničním obchodu se zbožím v červenci vývoz vzrostl o 10,2 % r/r, dovoz o 13,8 % r/r a obchodní bilance skončila schodkem 22,8 mld. korun. Schodek zahraničního obchodu byl v červenci i nadále negativně ovlivňován meziročně výrazně hlubším deficitem obchodu s ropou a zemním plynem o 24,6 mld. korun a to jak v důsledku růstu cen na světových trzích, tak i větším dovezeným množstvím. **V souhrnu za období leden až červenec se schodek obchodní bilance prohloubil již na 100,1 mld. korun.** Stavební produkce v červenci poklesla o 2,9 % m/m a o 2,7 % r/r.

Maloobchodní tržby v červenci poklesly o 0,6 % m/m a o 7,2 % r/r. Pokračuje tak negativní trend vývoje maloobchodu, když od poloviny loňského roku dochází v průměru k setrvalému poklesu maloobchodních tržeb. A na tomto negativním trendu se nic nezmění ani v nadcházejících měsících, když vysoká inflace a prudký růst cen energií budou omezovat spotřebitelský apetit domácností. Devizové rezervy České národní banky (ČNB) v srpnu oproti červenci poklesly o 3,9 mld. eur na 142,28 mld. eur. ČNB zároveň zveřejnila, jak moc v červenci intervenovala na obranu koruny. **V červenci se jednalo o intervence v souhrnu za téměř 10 mld. eur a za období květen až červenec ČNB na obranu koruny vynaložila již přes 20 mld. eur.**

Nezaměstnanost, vyjádřená jako podíl nezaměstnaných osob, v srpnu vzrostla na 3,4 % z červencových 3,3 % a to především kvůli registraci osob z Ukrajiny. Situace na pracovním trhu se začíná mírně zhoršovat. Je přitom obvyklé, že v srpnu oproti červenci většinou nezaměstnanost stagnuje, případně dochází k jejímu mírnému snížení. Podobný vzorec ve smyslu výraznějšího nárůstu nezaměstnanosti v srpnu oproti červenci jsme mohli vidět naposledy v roce 2009. Je však třeba férově dodat, že z jednoho měsíčního čísla ještě nemá smysl dělat dalekosáhlejší pesimistické závěry.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 9. 9. 2022