



Asociace exportérů

10. 9. – 14. 9. 2018

- **Spotřebitelská inflace v srpnu zrychlila na 2,5 % r/r ...**
- **... a definitivně otevřela cestu zářijovému zvýšení úrokových sazeb ČNB**

Koruna v tomto týdnu vůči euru posílila a v jeho druhé polovině se nacházela v blízkosti hladiny 25,50 CZK/EUR, kde se pohybovala naposledy na začátku srpna. Koruně pomohly další silná data z domácí ekonomiky, na jejichž základě z ČNB zintenzivnily hlasy ještě o dvojnásobném zvýšení úrokových sazeb v letošním roce. **Česká měna se zároveň dostala na úroveň, které jsou z hlediska vývoje české ekonomiky daleko více ospravedlnitelné, než kurz 26 CZK/EUR, který jsme viděli na začátku července.**

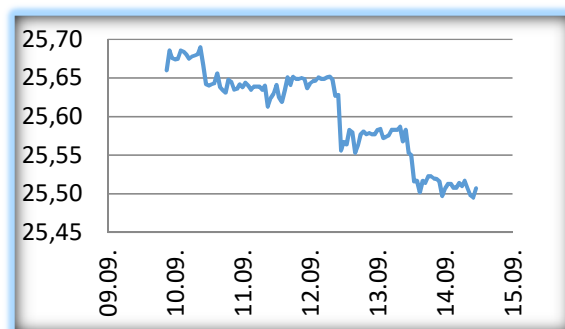
Na začátku tohoto týdne byla zveřejněna další sada dat z domácí ekonomiky, když pozornost poutala především spotřebitelská inflace. Ceny v srpnu vzrostly o 0,1 % m/m a o 2,5 % r/r, tedy téměř v souladu s prognózou ČNB s 2,6 %. Když se podíváme na zdroje růstu inflace, tak není pochyb o tom, že se nad 2 % budeme pohybovat i v nadcházejících měsících letošního roku. Z vývoje cen neobchodovatelných položek, zjednodušeně především služeb, je navíc zřejmé, že hybnou silou inflace jsou domácí poptávkové tlaky. Ostatně při pohledu na silný růst mezd se není čemu divit.

Nezaměstnanost vyjádřená podílem nezaměstnaných osob sice v srpnu stagnovala na 3,1 %. Očekával se sice pokles na 3,0 %, to však rozhodně neznamená, že by na pracovním trhu docházelo k obratu. Poptávka po zaměstnancích je ze strany podniků stále enormní a počet nabízených volných pracovních míst dále vzrostl již na více jak 313 tis. To, že nezaměstnanost nepoklesla je především vlivem toho, že prostor pro její další snížení je již omezený v kombinaci s tím, že se na pracovní úřady v srpnu přihlásili další absolventi, kteří tak neučinili v červenci.

Pohled na pracovní trh a teplý srpen také mohl nahrávat tomu, že si část nezaměstnaných prodloužila „dovolenou“ a naplnila tak definici tzv. frikční nezaměstnanosti. Během nadcházejících měsíců podíl nezaměstnaných osob velmi pravděpodobně zamíří zpět pod 3 %.

Na základě v září zveřejněných statistik v kombinaci s prohlášeními členů bankovní rady ČNB (Rusnok, Hampl, Benda) lze říci, že **zvýšení úrokových sazeb na zářijovém zasedání ČNB je téměř jisté. Pokud zvolíme přeci jen opatrnější tón, tak velmi pravděpodobné.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



11:00 SEČ, 14. 9. 2018