



- Průmysl v srpnu napravil červencový propad – hlavní slovo měla opět motorová vozidla
- Růst spotřebitelských cen v září zrychlil na 2,6 % r/r ze srpnových 2,4 % r/r

Zatímco v samotném závěru září a zkraje října koruna vůči euru výrazně oslabovala, tak aktuální týden přinesl na tento měnový pár stabilizaci s obchodováním v rozmezí 25,30 – 25,37 CZK/EUR. Na zveřejněné domácí statistiky koruna kromě spotřebitelské inflace výrazněji nereagovala. V příštím týdnu může koruna výrazněji reagovat na zasedání Evropské centrální banky.

Tento týden byl velmi bohatý na nová data z tuzemské ekonomiky. Průmyslová produkce v srpnu +1,8 % m/m a +1,5 % r/r. Srpnový růst průmyslové produkce lze však chápat především jako korekci slabých průmyslových čísel za červenec, přičemž ke zlepšení v srpnu výrazně přispěla výroba motorových vozidel, která v červenci díky celozávodním dovoleným propadla. To, že by byl srpen odrazovým můstkem k výraznějšímu a udržitelnému oživení průmyslové aktivity ve druhé polovině letošního roku si však nemyslím. Tuzemské indexy podnikatelských nálad (PMI, konjunkturální průzkumy) nevyznívají příliš přesvědčivě a ukazují, že řada výrobních podniků bojuje s poklesem produkce a nových zakázek a také propouští. To ostatně dokládá i pokles zaměstnanosti v srpnu o 1,9 % meziročně. Ještě hůře vyznívají měkká čísla (PMI, Ifo) z německého průmyslu včetně srpnového poklesu nových zakázek. Ani srpnový růst v tuzemském průmyslu podle mě nic nezmění na tom, že letos průmyslová produkce souhrnně poklesne zhruba o 1 %. Nové průmyslové zakázky sice v srpnu +9,4 % m/m a +10,6 % r/r, ale za tímto růstem stála zcela dominantně motorová vozidla (30,7 % m/m a 22,6 % r/r). Plošně v dalších odvětvích k nějakému výraznějšímu oživení nových zakázek zatím rozhodně nedochází.

V zahraničním obchodu se zbožím v srpnu export +9,2 % m/m +11,5 % r/r a import +4,8 % m/m a +5,2 % r/r. Obchodní bilance v srpnu přebytková ve výši 14,3 mld. korun a za prvních osm měsíců letošního roku 165,9 mld. korun. V srpnu do obchodní bilance velmi kladně přispěl především meziročně výrazně vyšší přebytek obchodu s motorovými vozidly (+16,4 mld. korun). Stavební produkce v srpnu -1,6 % m/m a +0,4 % r/r. Zatímco inženýrské stavitelství meziročně vzrostlo, tak pozemní stavitelství pokleslo.

Maloobchodní tržby v srpnu +0,1 % m/m a +5,3 % r/r. V srpnu meziměsíční dynamika maloobchodu sice zvolnila, ale nutno podotknout, že po silném červencovém růstu o 0,8 %. Zároveň Český statistický úřad (ČSÚ) revidoval vývoj maloobchodních tržeb v jednotlivých měsících letošního roku poměrně výrazně nahoru. Po revizi byly např. maloobchodní tržby v červenci oproti lednu vyšší o 1,9 % (původně jen o 1,5 %). Pro 3. čtvrtletí se rýsuje mezikvartální růst maloobchodu zhruba o 1 %. V souhrnu za letošní rok lze podle mě i nadále očekávat růst maloobchodních tržeb, a to

vzhledem k revizi ČSÚ nyní kolem 4,5 %. Pokud bude pokračovat růst maloobchodu podobným tempem jako doposud v letošním roce, tak bychom se na průměr maloobchodních tržeb za rok 2021 mohli dostat v polovině příštího roku.

Podíl nezaměstnaných osob (PNO) v září mírně vzrostl na 3,9 % oproti srpnovým 3,8 %. Letošní meziměsíční růst nezaměstnanosti byl o něco výraznější, než činil tržní konsenzus. Pracovní trh tak pokračuje v mírném ochlazování, avšak zatím bez viditelného snižování počtu volných pracovních míst. Naopak počet volných pracovních míst v září vzrostl na 264,7 tis. a jedná se tak o druhý meziměsíční růst v řadě.

Spotřebitelské ceny v září -0,4 % m/m a +2,6 % r/r. Za meziměsíčním poklesem cenové hladiny stály v září dominantně dva oddíly spotřebního koše – zaprvé rekreace a kultura (dovolené) a zadruhé doprava (pohonné hmoty). V září sice meziroční růst inflace zrychlil (2,6 % oproti srpnovým 2,2 %), ale i nadále je celková inflace poměrně pod kontrolou. Je však nutné počítat s tím, že v průběhu 4. čtvrtletí bude inflace v meziročním srovnání zrychlovat až lehce nad 3 %, tj. nad horní hranici tolerančního pásma ČNB. To platí především pro prosinec. V souhrnu za celý letošní rok se rýsuje meziroční růst inflace v rozmezí 2,4 – 2,5 %, což je sice nad inflačním cílem ČNB, ale oproti předchozím dvěma rokům se jedná o výrazné snížení meziroční dynamiky. Největšími riziky jsou pro vývoj inflace kolísavé ceny potravin a přetrvávající vyšší cenová dynamika ve službách. Vývoj cen zemědělských výrobců ani vývoj cen v potravinářském průmyslu však zatím nenaznačují, že by měly koncové ceny potravin v nejbližších měsících dále výrazně růst.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

