



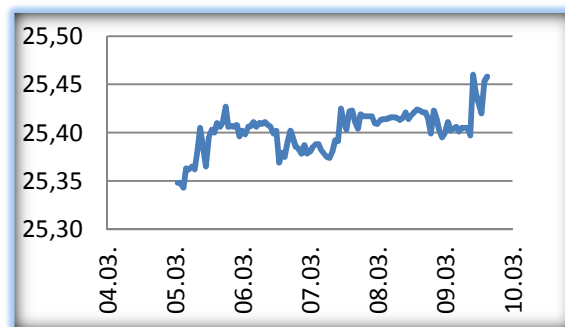
- Rychlý růst mezd v závěru loňského roku ...
- ... ale zpomalení spotřebitelské inflace v únoru pod 2 %

ČNB může mít po dnes zveřejněných datech z domácí ekonomiky docela zamotanou hlavu. Ve 4. čtvrtletí loňského roku totiž průměrná nominální měsíční mzda vzrostla o 8 % a poprvé v historii překonala hranici 30. tis. Mediánová mzda přitom rostla ještě o něco rychleji o 8,9 %. Růst mezd tak v závěru loňského roku přidal celkem slušně na tempo. **Dech naopak ztrácí spotřebitelská inflace, když v únoru meziroční růst zpomalil na 1,8 %, tedy pod 2% inflační cíl ČNB.** Potraviny již nezdražují tak rychle jako v předchozím roce a vyšší ceny nákladů spojených s bydlením nedokáží výpadek potravin ve spotřebitelském koši plně kompenzovat a podobné je tomu i u vývoje cen služeb. Slabší byl v lednu i růst vývozu a tím pádem i obchodní bilance byla v lednu přebytková jen ve výši 11,9 mld., což je meziročně skoro o 10 mld. méně. Vyšší dovoz investic, silnější koruna a naplněné kapacity si v zahraničním obchodu vybírají svoji daň.

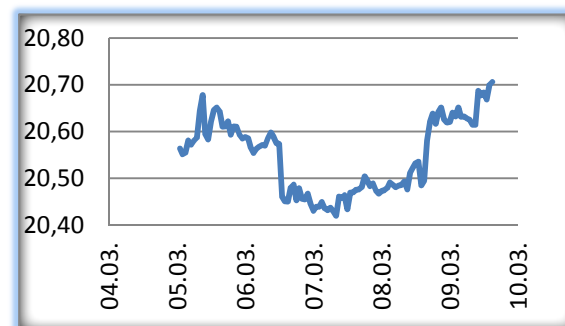
Důležitou otázkou nyní je, zda se silný růst mezd přenesení do letošního roku. Při pohledu na absolutní nedostatek zaměstnanců na pracovním trhu je to dost pravděpodobné. Mzdová akcelerace se tím pádem bude v průběhu roku nepochybně kladně promítat do rostoucích inflačních tlaků a tím pádem se ČNB nemusí obávat výraznějšího zpomalení spotřebitelské inflace. Na únorové zpomalení inflace pod 2 % lze tak pohlížet jako na dočasné, s tím, že inflace v nadcházejících měsících zamíří zpět nad 2 %. **Pro ČNB dnes zveřejněná data zároveň znamenají, že**

**nemusí se zvyšováním sazeb nijak spěchat a další zvýšení uskutečnit až v závěru roku, samozřejmě i s ohledem na vývoj kurzu koruny k euru.** Na závěr je důležité zdůraznit, že se stále nacházíme na začátku roku a nadcházející měsíce mohou výhled na další zvýšení sazeb poupravit.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



15:00 SEČ, 9. 3. 2018