



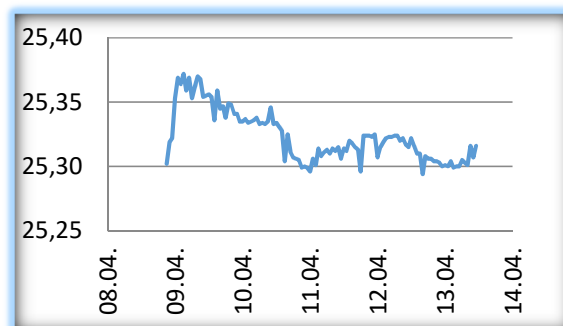
- **Solidní přebytek únorové obchodní bilance ve výši 18 mld. korun**
- **Spotřebitelská inflace v březnu dále zpomalila na 1,7 % r/r**

Na začátku tohoto týdne pokračoval příliv domácích makroekonomických statistik. Únorová obchodní bilance vykázala přebytek ve výši 18,0 mld. korun, který byl meziročně nižší o 2,9 mld. korun. Meziroční pokles vývozu (-1,2 %) a dovozu (-0,2 %) zkreslil silnější kurz koruny vůči euru. Z dalších statistik v březnu pokračoval pokles nezaměstnanosti vyjádřen podílem nezaměstnaných osob (3,5 % v březnu oproti 3,7 % v únoru). Za pozornost stál především další prudký nárůst volných pracovních pozic, kterých již bylo v březnu přes 250 tis. **Zvyšuje se tak pravděpodobnost, že již v dubnu bude počet volných pracovních míst vyšší než počet nezaměstnaných. V žádné jiné zemi EU není situace na pracovním trhu tak napjatá, jako v ČR.** Neutuchající poptávka po zaměstnancích vytváří pro letošní rok ideální předpoklad pro další silný růst mezd, který může v některých čtvrtletích dosahovat v nominálním vyjádření až dvouciferných hodnot.

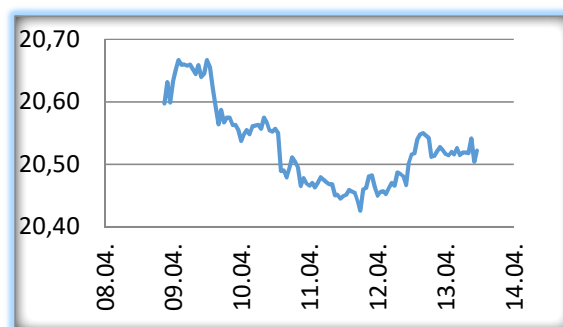
Navzdory rychlému růstu mezd se spotřebitelská inflace podruhé v řadě ocitla pod 2 %, tzn. pod inflačním cílem ČNB. Z únorových 1,8 % v březnu dokonce zpomalila na 1,7 %. To neznamená, že ceny v ČR nerostou. Stačí se podívat na růst cen nemovitostí, i když i ten ve 4. čtvrtletí loňského roku zpomalil. Nemovitosti však jsou součástí indexu spotřebitelských cen jen zprostředkovaně skrz tzv. imputované nájemné. **Jaká je vlastně příčina zpomalení inflace? Důvod hledíme především v potravinách.** Zatímco v loňském roce v některých měsících potraviny stály téměř za polovinou růstu inflace, tak v únoru jejich příspěvek do inflace nebyl ani čtvrtinový.

Zpomalení cen potravin je samozřejmě evidentní i z meziročního růstu, který v březnu činil jen 1,9 %. Pomaleji potraviny rostly naposledy v listopadu 2016. Otázkou nyní je, jak moc velké riziko ve slabší inflaci spatřují centrální bankéři. To se dozvíme na květnovém zasedání ČNB, kdy bude mít ČNB k dispozici jak údaje o inflaci za duben, tak představí novou makroekonomickou prognózu, kde samozřejmě nebude chybět aktualizovaný výhled na růst spotřebitelské inflace.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



11:00 SEČ, 13. 4. 2018