



Asociace exportérů

2. 7. – 13. 7. 2018

- **Evropská komise snižuje odhad růstu české ekonomiky pro letošní rok na 3,0 %**
- **Spotřebitelské ceny v červnu zrychlily na 2,6 % r/r z květnových 2,2 % r/r**

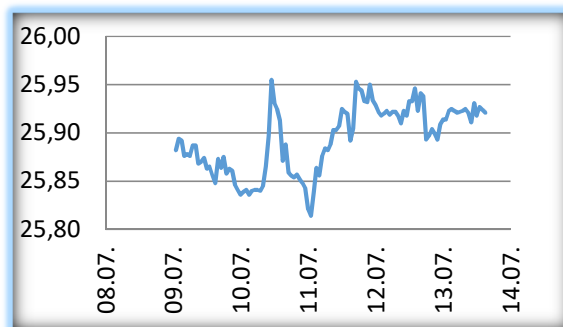
Zatímco v loňském roce docházelo k pravidelnému navyšování odhadů hospodářského růstu pro letošní rok, tak od začátku letošního roku se pro změnu odhady hospodářského růstu pravidelně upravují směrem dolů. V tomto týdnu odhad hospodářského růstu pro ČR snížila Evropská komise, a to konkrétně na 3 % z předchozích 3,4 %, když jako hlavní důvod uvedla slabší zahraniční poptávku a tím pádem i příspěvek zahraničního obchodu. Pokud se podíváme na vývoj českého zahraničního obchodu od začátku letošního roku, tak ten slova Evropské komise jednoznačně potvrzuje. Za prvních pět měsíců letošního roku vývoz meziročně poklesl o 0,3 % a dovoz vzrostl jen o 0,6 %. Přebytek obchodní bilance činil 80,9 mld. korun, což v meziročním srovnání představuje pokles o 13,2 mld. korun. Tato nominální čísla jsou samozřejmě zkreslena posilováním koruny od loňského května, ale i přesto je zpomalení zahraničního obchodu evidentní a ani ve druhé polovině letošního roku nelze v tomto směru čekat žádné zásadní změny. Na druhou stranu by bylo chybou čísla ze zahraničního obchodu vnímat výhradně negativně, protože zrychlení dovozů a nižší přebytek obchodní bilance je logickým vyústěním růstu domácí ekonomiky se zvyšující se potřebou dovozu investic.

Tento týden byl bohatý na domácí ekonomické statistiky. Kromě květnového zahraničního obchodu s nižším přebytkem obchodní bilance ve výši 6,9 mld. korun byla zveřejněna i poměrně slušná čísla z průmyslu. Především téměř dvouciferné tempo růstu nových zakázek je nutné vnímat pozitivně, stejně jako zrychlení stavební produkce, kde však stále zaostává inženýrské za pozemním stavitelství. Červnová nezaměstnanost vyjádřená podílem nezaměstnaných osob poklesla na 2,9 % a **dále se rozevřely nůžky mezi počtem nabízených volných**

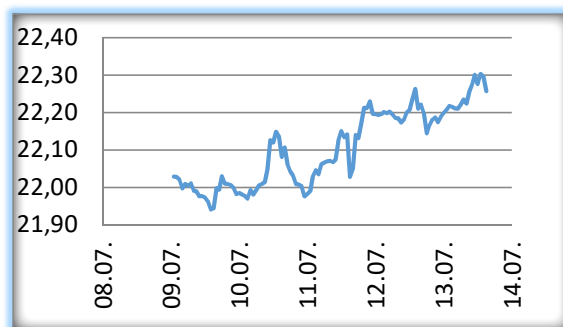
pracovních míst (301,5 tis.) a počtem nezaměstnaných (223,8 tis.).

Směrem nahoru (2,6 %) v červnu překvapila spotřebitelská inflace, a to především kvůli dražším pohonným hmotám, potravinám a náklady spojenými s bydlením včetně elektřiny. Komentář k inflaci od ČNB celkem jednoznačně naznačuje, že vyšší inflaci ČNB vnímá jako proinflační riziko její stávající prognózy. **V kombinaci se slabší korunou se tak ČNB ve druhé polovině letošního roku otevírá cesta k rychlejšímu zvyšování úrokových sazeb**, a to teoreticky ještě dvakrát v souhrnu o 0,50procentního bodu.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



15:00 SEČ, 13. 7. 2018