



## Asociace exportérů

6. 8. – 10. 8. 2018

- **Koruna v tomto týdnu zatím bez problémů ustála výprodej turecké liry**
- **Spotřebitelská inflace v červenci sice zpomalila na 2,3 %, avšak pokles pod 2 % v nejbližších měsících je jen velmi málo pravděpodobný**

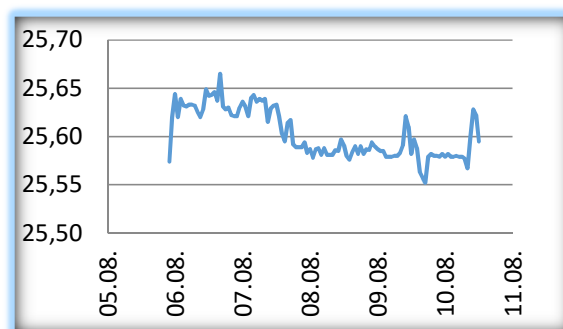
Tento týden byl velmi bohatý na nové statistiky z domácí ekonomiky, které vesměs potvrdily její velmi slušnou kondici, ale zároveň i skutečnost, že její hospodářský růst zpomaluje. Vzhledem ke kapacitním omezením českých firem, a to především s ohledem na akutní nedostatek zaměstnanců, se není čemu divit.

Z červnových statistik byla konkrétně zveřejněna velmi dobrá čísla z průmyslu. Zatímco v předchozích čtvrtletích byla hlavním motorem jeho růstu motorová vozidla, tak v červnu se dařilo energetice a ve zpracovatelském průmyslu především strojírenství a výrobě elektrických zařízení. Naopak produkce automobilů již roste jen pozvolna. **V červnu se dařilo poměrně solidně i zahraničnímu obchodu, ačkoliv přebytek obchodní bilance ve výši necelých 16 mld. korun byl ve srovnání s loňskem o něco slabší.** Vyšší investiční aktivita v domácí ekonomice a dražší ropa se podílely na skutečnosti, že meziročně dovoz rostl opět o něco rychleji než vývoz a tento vývoj bude pokračovat i ve druhé polovině letošního roku. O něco slabší byly v červnu maloobchodní tržby, což bylo způsobeno poklesem prodeje potravin. S ohledem na silnou spotřebitelskou důvěru, nízkou nezaměstnanost a rychlý růst mezd je však nepravděpodobné, že by se spotřebitelský sentiment ve druhé polovině roku zhoršil.

Nezaměstnanost, vyjádřená podílem nezaměstnaných osob, v červenci s ohledem na negativní sezónnost dočasně vzrostla na 3,1 %, avšak během nadcházejících měsíců zamíří zpět pod 3 %. Poptávka po zaměstnancích ze strany firem neopadá, když počet volných pracovních

míst vzrostl již na 310 tis. Rekordně nízká nezaměstnanost v kombinaci s rychlým růstem mezd je zároveň vodou na mlýn pro poptávkou taženou inflaci. Spotřebitelská inflace sice v červenci zpomalila na 2,3 %, avšak ceny služeb, které jsou poměrně solidním indikátorem poptávkové inflace vzrostly o 3,5 %. **Když do současných hodnot inflace navíc započteme velmi pravděpodobný růst cen potravin v nadcházejících měsících (nižší úroda s ohledem na suché léto), tak se ČNB výraznějšího zpomalení inflace rozhodně bát nemusí.**

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



12:00 SEČ, 10. 8. 2018