

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

28. 8. – 8. 9. 2017

- **Impozantní růst HDP i mezd ve 2. čtvrtletí**
- **Důvody pro ČNB, aby v září zvážila další zvýšení úrokových sazeb**

Po velmi silném růstu české ekonomiky ve 2. čtvrtletí letošního roku se v tomto týdnu přidal i neméně silný růst mezd za stejné období. Konkrétně se nominální průměrná mzda zvýšila o 7,6 % na 29 346 Kč a v reálném vyjádření po očištění o inflaci mzdový růst činil 5,3 %. Jedná se o nejrychlejší reálný růst mezd za posledních deset let. Když k tomu připočteme srpnový pokles nezaměstnanosti na 4,0 % s impozantním přírůstkem volných pracovních míst, kterých bylo v srpnu již téměř 200 tis., **dostáváme mnoho silných argumentů, proč by neměla ČNB se zvyšováním úrokových sazeb otálet.** Doba pro to, aby centrální bankéři začali rychleji utahovat měnovou politiku, je totiž ideální.

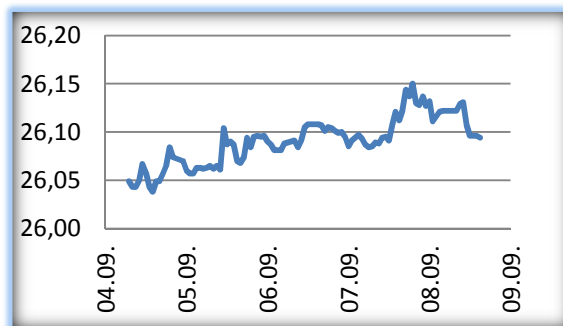
Samozřejmě, že ČNB může argumentovat tím, že nechce zvýšení sazeb uspěchat. Kurzový závazek skončil relativně nedávno na začátku dubna a sazby byly zvýšeny před měsícem na srpnovém zasedání, poprvé po téměř deseti letech. Evropská centrální banka stále pokračuje v kvantitativním uvolňování a rychlé zvyšování sazeb by mohlo spustit i rychlejší posilování koruny a zpomalit inflaci. Určitě, se vším uvedeným lze souhlasit, avšak pohled na český pracovní trh (nejnižší nezaměstnanost v EU, rekordní počet volných pracovních míst, rekordní nedostatek zaměstnanců z pohledu zaměstnavatelů) si zásah v podobě utaženější měnové politiky chtít nechtě žádá. Tak rychlý ekonomický růst nebude trvat věčně a ČNB by měla v časech dobrých „spořit“ (zvyšovat sazby),

aby v časech zlých měla z čeho „brát“ (snižovat sazby) a nemusela sahat přímo na kurz koruny.

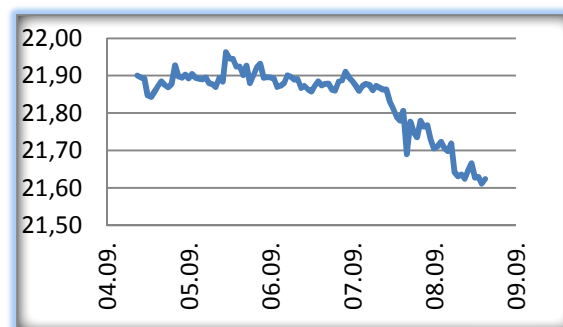
Lpění na hesle, nechme ekonomiku nejdříve trochu přehřát, se může vymstít.

A koneckonců další zvýšení sazeb by mělo i symbolický význam. ČNB by tím otevřeně řekla - ano, česká ekonomika si vede opravdu dobře a vidíme to tak i my, centrální bankéři.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



Zdroj: REUTERS, 14:00 SEČ, 8. 9. 2017