

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

Asociace exportérů

11. 9. – 15. 9. 2017

- **Spotřebitelská inflace v srpnu setrvala na 2,5 % r/r – bezpečně nad inflačním cílem ČNB**
- **Rozjízdí se v ČR mzdové cenová spirála?**

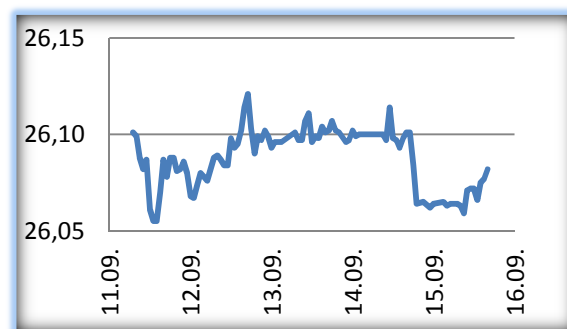
Koruna se vůči euru v průběhu tohoto týdne pohybovala výhradně v blízkosti hladiny 26,10 CZK/EUR a nereagovala ani na domácí ekonomická data, ani na komentáře centrálních bankéřů.

Hned zkraje týdne byl zveřejněn srpnový vývoj inflace. Zatímco oproti červenci spotřebitelské ceny o 0,1 % poklesly, tak v meziročním srovnání se růst udržel na 2,5 %. Při detailnějším pohledu na inflační data například zjistíme, že meziroční růst cen v posledních měsících zajišťují zhruba ze dvou pětin potraviny, že dále zrychlují ceny služeb (3,2 %) a že se růst tzv. jádrové inflace meziročně vyšplhal již na 2,7 %. Když k tomu přičteme skutečnost, že mzdy v první polovině roku rostly nominálně o 6,5 % a státním zaměstnancům se od listopadu zvýší platy o 10 %, respektive o 15 % v případě učitelů, tak **významnější zpomalení inflace nás v několika nadcházejících čtvrtletích rozhodně nečeká.**

Kromě inflace se v tomto týdnu řešilo, kolik berou zaměstnanci a zda jejich mzdy a platy nerostou příliš pomalu nebo naopak příliš rychle. V pondělí se vláda shodla na růstu platů ve státním sektoru, ve čtvrtek odbory oznámily, že budou v příštím roce požadovat růst mezd v soukromém sektoru o 8% až 10 %. Tradičním argumentem odborů pro vyšší růst mezd je, že náklady na zaměstnance v ČR jsou zhruba na třetinové úrovni nákladů v Německu. Pokud se podíváme na čísla z roku 2016, tak průměrná

výše celkových nákladů na zaměstnance činila v ČR 10,2 eura za hodinu, zatímco v Německu to bylo 33 eur za hodinu. V letošním roce, vzhledem k rychlému růstu mzdových nákladů a silnější koruně, se Německu sice trochu přiblížíme, ale náklady zůstanou i nadále na třetině. **Pokračující rychlý růst mzdových nákladů však může výsledně řadu českých podniků dostat do problémů. Ze silného ekonomického růstu sice těží většina domácích podniků, ale rozhodně ne všechny si mohou dovolit zvyšovat mzdy meziročně o 10 %.** Bylo by tedy lepší nechat rozhodování o růstu mezd na podnicích a ne na přáních či nátlaku třetí strany.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Zdroj: REUTERS, 15:00 SEČ, 15. 9. 2017