



Asociace exportérů

1. 10. – 5. 10. 2018

- Index PMI mluví jednoznačně – aktivita ve zpracovatelském průmyslu zpomaluje
- Jedním ze dvou nových členů bankovní rady ČNB bude ekonom A. Michl

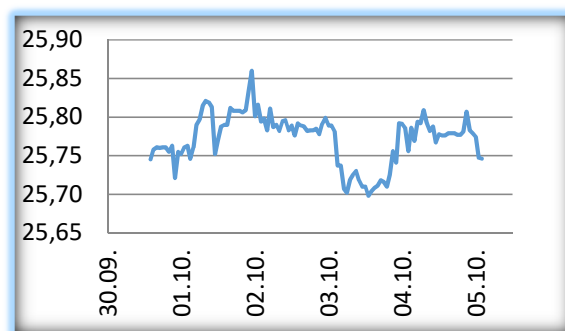
Začátek října sice nebyl úplně bohatý na data z domácí ekonomiky, přesto však bylo zveřejněno hned několik zajímavých ukazatelů. **Index PMI ve zpracovatelském průmyslu v září zaznamenal další pokles, a to na 53,4 (nejslabší hodnota od listopadu 2016) ze srpnových 54,9 bodu** a pohybuje se tak stejným směrem jako PMI v eurozóně a v Německu. Co stálo za dalším zpomalením průmyslové aktivity? Především slabý růst nových zakázek (nejpomalejší růst za poslední téměř dva roky), pomalejší růst výroby i zaměstnanosti a výsledně i klesající optimismus ve výhledu podnikatelů. Kromě toho ceny vstupních nákladů ve výrobě vzrostly na nejvyšší hodnotu za posledních jedenáct měsíců. Lze očekávat, že se slabší hodnoty indexu PMI přelijí i do tvrdých dat a během podzimu dojde ke zpomalení průmyslové produkce.

O tom, že firmy bojují s nedostatkem zaměstnanců jsem spal již mnohokrát. Čtvrtletní sektorové účty ve 2. čtvrtletí letošního roku navíc jasně ukázaly, že firmám zároveň klesá i ziskovost. **Míra zisku nefinančních podniků vyjádřená jako podíl hrubého provozního přebytku k hrubé přidané hodnotě ve 2. čtvrtletí poklesla na 46,9 % a snižování ziskovosti bude téměř s jistotou pokračovat i v nadcházejících čtvrtletích.** Jedním z hlavních důvodů je růst mzdových nákladů. Pro úplnost je vhodné dodat, že ziskovost podniků v EU se v průměru pohybuje kolem 40 %.

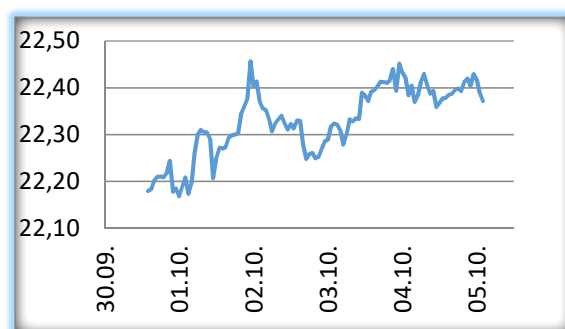
Novinky přišly i z ČNB. Ze zápisu ze zářijového zasedání bankovní rady ČNB vyplynulo (ČNB v září zvýšila úrokové sazby o 0,25procentního bodu), že proti zvýšení sazeb hlasoval O. Dědek, který svůj postoj zdůvodňoval především vnějšími

nejistotami a zhoršenou konkurenceschopností ČR při rychlejším růstu sazeb v porovnání s okolními zeměmi. S tím, jak v listopadu dojde k obměně v bankovní radě, se potvrdilo, že **jedním ze dvou nových členů bankovní rady bude ekonom A. Michl.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 5. 10. 2018