



- **Domácí ekonomika ve 2. čtvrtletí po zpřesnění poklesla o 8,7 % k/k a o 11,0 % r/r**
- **Reálný pokles mezd ve 2. čtvrtletí – poprvé od roku 2013**

Začátek září byl bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Zveřejněn byl zpřesněný odhad hrubého domácího produktu (HDP) za 2. čtvrtletí letošního roku, srpnový index PMI ve výrobním sektoru, mzdový vývoj ve 2. čtvrtletí či červencové maloobchodní tržby. Neočekávaně, jak je v posledních měsících ze strany ministryně Maláčové nedobрым zvykem, byla na tiskové konferenci zveřejněna nezaměstnanost (podíl nezaměstnaných osob v srpnu stagnoval na 3,8 %).

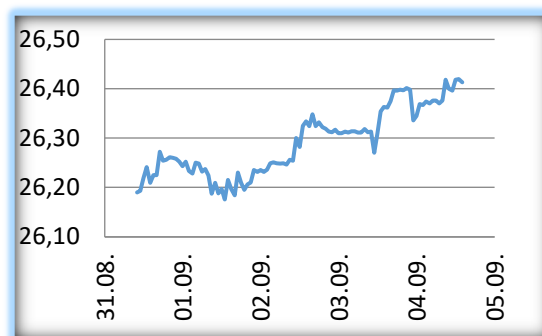
Výsledek HDP ve 2. čtvrtletí byl po zpřesnění o něco horší ve srovnání s předběžným odhadem. **Domácí ekonomika konkrétně propadla o 8,7 % mezikvartálně a o 11 % meziročně.** Rekordní propad ekonomiky byl samozřejmě způsoben restriktivními koronavirovými opatřeními. Co se týče hloubky poklesu, tak se ČR nijak zásadně nevymyká vývoji v sousedních zemích (např. v Německu HDP poklesl o 9,7 % k/k a o 11,3 % r/r). K prudkému poklesu HDP na poptávkové straně přispěl především zahraniční obchod, ke kterému se nepřekvapivě přidala i spotřeba domácností. Investice v podobě hrubého fixního kapitálu mezičtvrtletně mírně vzrostly, avšak meziročně došlo k jejich poklesu. Z nabídkové strany došlo k poklesu ve všech odvětvích s výjimkou zemědělství a IT (mírný meziroční růst). Nejhlubší propad hrubé přidané hodnoty (cca o pětinu) se týkal odvětví obchodu, pohostinství a dopravy. Silný propad si přispal i zpracovatelský průmysl a pokles o zhruba 7 % se nevyhnul ani stavebnictví. **Druhá polovina letošního roku a především 3. čtvrtletí bude pro změnu ve znamení prudkého oživení HDP. Na předkoronavirové úrovni výstupu se však dostaneme nejdříve na konci příštího roku, a to je ten neoptimističtější scénář.**

Další zlepšení si v srpnu přispal index PMI (růst na 49,1 z červencových 47,0 bodu). Růst mezd ve 2. čtvrtletí letošního roku podle předpokladů prudce zpomalil. V nominálním vyjádření průměrná hrubá měsíční mzda vzrostla meziročně pouze o 0,5 % na 34 271 Kč. Po zohlednění vyšší inflace došlo k

reálnému poklesu průměrné mzdy o 2,5 %. **Jedná se o první pokles reálných mezd od roku 2013.** Pod mzdový vývoj se ve 2. čtvrtletí citelně podepsaly opatření proti pandemii Covid-19. Řada zaměstnanců v tomto období pobírala částečnou náhradu mzdy či ošetřovné. Tam, kde to bylo možné se podniky snažily vyhnout zvyšování mezd. Zároveň je třeba dodat, že situace na pracovním trhu byla ve 2. čtvrtletí natolik specifická, že ze zveřejněných čísel lze těžko dělat nějaké zásadní závěry směrem ke druhé polovině letošního roku. Vzhledem k vyšší inflaci je však poměrně pravděpodobné, že za celý letošní rok reálně průměrná mzda poklesne, což se stalo naposledy v roce 2013.

Aktuální vývoj maloobchodu (v červenci +1,8 % m/m a +3,0 % r/r) je nutné hodnotit v kontextu krizových jarních měsíců. Silné meziroční propady maloobchodu v období březen až květen zatím nebyly plně kompenzovány, když odložená spotřeba byla realizována jen částečně. Zatímco v souhrnu za loňský rok maloobchodní tržby vzrostly o 4,8 %, tak v souhrnu za období leden až červenec letošního roku tržby o 0,5 % poklesly. Vzhledem k tomu, že podzimní měsíce budou pravděpodobně ve znamení nárůstu nezaměstnanosti a omezování vládní pomoci, tak nelze očekávat, že se obchodníkům podaří jarní ztráty dohnat. V souhrnu za letošní rok to zatím vychází na růst maloobchodu o kladnou nulu.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 4. 9. 2020