



Asociace exportérů

9. 9. – 13. 9. 2019

- **Pracovní trh v srpnu – podíl nezaměstnaných osob na 2,7 % a rekordní počet volných pracovních míst (350,6 tis.)**
- **Spotřebitelská inflace se v srpnu držela druhý měsíc v řadě na 2,9 % r/r**

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu drželo převážně v rozmezí 25,80 – 25,90 CZK/EUR, když **nejvolatilnějším dnem týdne byl jednoznačně čtvrtek, a to s ohledem na zasedání Evropské centrální banky (ECB). Na domácí makroekonomické statistiky koruna de facto nereagovala a v klidu ji nechaly i komentáře členů bankovní rady České národní banky (ČNB).**

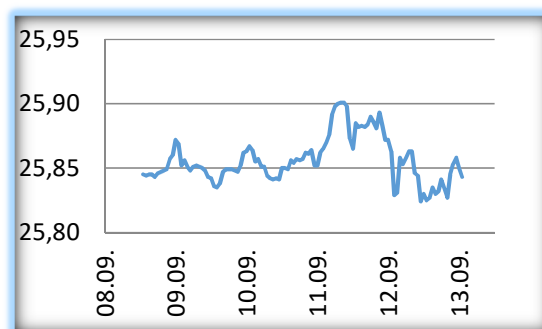
V pondělí byl zveřejněn podíl nezaměstnaných osob, který v srpnu v souladu s předpoklady stagnoval na 2,7 %. Tempo tvorby nových volných pracovních míst v první polovině letošního roku sice lehce zpomalilo, avšak i tak byl v srpnu počet nabízených volných pracovních míst s 350,6 tis. rekordní. Situace na pracovním trhu zůstává z pohledu zaměstnanců i nadále velmi příznivá a mírné zpomalení domácí ekonomiky se do podílu nezaměstnaných osob zatím v podstatě nepromítá. A na tom nic nezmění ani nadcházející měsíce, když během podzimu podíl nezaměstnaných osob s ohledem na sezónní faktory může dočasně poklesnout až na 2,5 %. **Významnější pokles sezónně očištěné nezaměstnanosti však očekávat nelze a v souhrnu za celý letošní rok se podíl nezaměstnaných osob bude nacházet na úrovni 2,8 %.**

V úterý zveřejněná spotřebitelská inflace v srpnu svým růstem opět mírně překonala odhady a druhý měsíc v řadě se v meziročním srovnání držela na 2,9 %. Oproti červenci spotřebitelské ceny vzrostly o 0,1 %. **V meziročním srovnání zůstaly v srpnu i nadále hlavním zdrojem růstu inflace náklady spojené s bydlením včetně energií, které ke zvýšení spotřebitelských cen přispěly z necelé poloviny. Dalším důležitým zdrojem inflace zůstávají potraviny, které přispívají zhruba z pětiny k celkové inflaci. Domáci**

ekonomika sice v současnosti i nadále generuje proinflační rizika v podobě nízké nezaměstnanosti a rychlého růstu mezd, avšak bankovní rada ČNB bude ve srovnání s loňskem výrazně opatrnější ohledně dalšího zvyšování úrokových sazeb. Květnové zvýšení úrokových sazeb ČNB bylo letos první a podle mě zároveň i poslední, a to navzdory tomu, že se inflace v posledních měsících pohybuje těsně pod horní hranicí tolerančního pásma ČNB, tj. těsně pod 3 %. V duchu stability úrokových sazeb se ostatně během týdne vyjádřili i centrální bankéři (M. Mora, O. Dědek).

Viceguvernér ČNB M. Mora se v tomto týdnu dotkl tématu devizových rezerv ČNB, když **bankovní rada bude podle něj do konce letošního roku debatovat o možnosti prodeje výnosů z držby devizových rezerv.** Na konci letošního srpna činily devizové rezervy ČNB 131,3 mld. eur a v poměru k HDP (cca 64 %) patří ČR mezi země s velmi vysokým podílem devizových rezerv. A jsou to právě vysoké devizové rezervy, které lze zmínit jako jeden z důvodů proč koruna v posledním zhruba roce a půl vůči euru výrazněji neposiluje.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 13. 9. 2019