



Asociace exportérů

3. 12. – 7. 12. 2018

- Říjnové statistiky z české ekonomiky byly velmi solidní a jsou v přímém protikladu s množícími se zprávami o nadcházející hospodářské krizi
- Zpomalení, nikoliv pokles, naznačil listopadový index PMI ve zpracovatelském sektoru

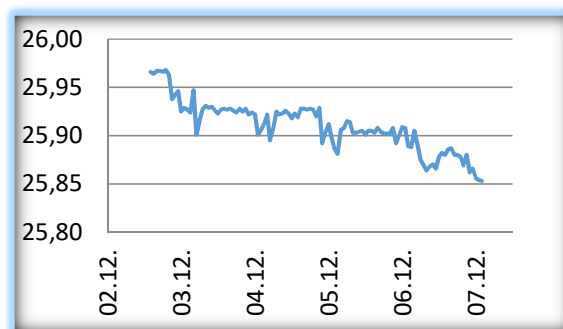
Tento týden, ostatně jako začátek každého nového měsíce, byl bohatý na data z domácí ekonomiky. Nálada na finančních trzích byla sice v pondělí vzhledem k výsledku summitu G20 a „dohodě“ mezi USA a Čínou optimistická, avšak v ČR pokles indexu PMI ve zpracovatelském sektoru na nejnižší hodnoty (51,8 bodu) za poslední více jak dva roky již příliš optimistický nebyl. Celková hodnota PMI se totiž začíná nepříjemně přibližovat hladině 50 bodů, která je předělem mezi fází výrobní expanze (nad 50 body) a restrikce (pod 50 body). ČR v tomto případě kopíruje negativní trend ze sousedních zemí, když shodných 51,8 bodu činil v listopadu německý PMI, zatímco v Polsku PMI dokonce pokles až na 49,5 bodu.

Krátce k vývoji průměrné mzdy ve 3. čtvrtletí. Ta se meziročně v nominálním vyjádření zvýšila o 8,5 % na 31 516 korun, a i v reálném vyjádření rostla o velmi silných 6 %. Silný růst mezd má jak svá pozitiva, tak i negativa. Pozitivem je zvyšující se kupní síla domácností, což se promítá do růstu jejich spotřeby. **Negativem je naopak skutečnost, že v současnosti růst mezd stále více předbíhá produktivitu práce, což se promítá jak do nižší ziskovosti podniků, tak následně i do jejich konkurenceschopnosti. Přenos zvyšujících se vstupních nákladů na odběratele/zákazníka je u řady podniků velmi často obtížný.** Problematický je i fakt, že rychlý růst mezd je letos tažen především veřejnou sférou. Český statistický úřad již sice přímo neuvádí vývoj mezd v podnikatelské a nepodnikatelské sféře, avšak letmý pohled na statistiky ukazuje na výrazně rychlejší růst mezd v odvětvích s převahou

veřejného sektoru jako je vzdělání (13,2 %), veřejná správa a obrana (11,7 %) či zdravotní a sociální péče (10,6 %).

Říjnové statistiky z maloobchodu, průmyslu, zahraničního obchodu a stavebnictví byly až překvapivě příznivé a ukázaly, že se české ekonomice na začátku 4. čtvrtletí poměrně slušně daří. Do růstu maloobchodních tržeb se pozitivně promítá rychlý růst reálných mezd. Obchodníky sice klíčová část sezóny teprve čeká, ale i přes výrazný pokles spotřebitelské důvěry v listopadu české domácnosti letos na vánočních dárcích pravděpodobně šetřit nebudou. **Překvapivě dobrá čísla přišla z průmyslu. To, že se po dvou měsících poklesu dařilo produkci automobilů se víceméně čekalo, avšak za pozornost stojí dvouciferný růst nových zakázek, který úplně nekorresponduje s poklesem podnikatelské nálady PMI v ČR. O to zajímavější budou tvrdá čísla z průmyslu za listopad.** Dvouciferný, i když bez očištění, byl i růst stavebnictví. V zahraničním obchodu byl v říjnu přebytek obchodní bilance s 5,7 mld. korun meziročně o 3,4 mld. korun nižší.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 7. 12. 2018