



- **Spotřebitelská inflace v listopadu zpomalila na 2,2 % r/r z říjnových 2,5 % r/r, zatímco podíl nezaměstnaných osob setrval na 2,8 %**
- **Bankovní rada ČNB v příštím týdnu úrokové sazby nezvýší**

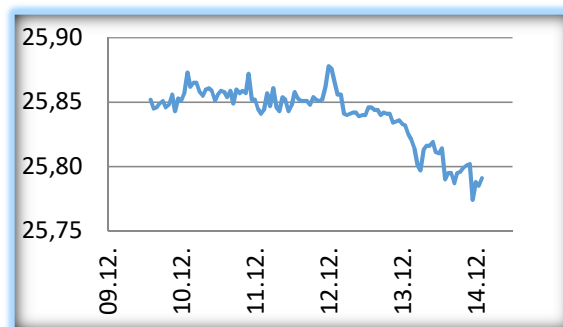
Na začátku tohoto týdne byly zveřejněny další statistiky z domácí ekonomiky, a to konkrétně listopadová spotřebitelská inflace a podíl nezaměstnaných osob. Spotřebitelská inflace v listopadu dále zpomalila na 2,0 % r/r, tj. přesně na inflační cíl ČNB. Co stálo za listopadovým zpomalením inflace, bude inflace v meziročním srovnání zpomalovat i nadále a jak velký problém to představuje pro ČNB? Odpověď na první část otázky je celkem jasná. Pod listopadové zpomalení inflace se podepsaly primárně nižší ceny potravin. Co se týká potravin, jedná se o volatilní a obtížně predikovatelnou část spotřebního koše, která dokáže s celkovou inflací pořádně zahýbat. Obtížnější je odpověď na další část otázky, tj. zda bude inflace i nadále zpomalovat nebo zda na začátku příštího roku opět zrychlí výrazněji nad 2 %. Pravděpodobnější variantou je podle mě její zrychlení, když na začátku příštího roku do inflace významněji promluví regulované ceny, a to především prostřednictvím vyšších nákladů na bydlení. Co se týká ČNB, tak listopadový vývoj cen pro centrální banku zatím žádný významnější problém nepředstavuje. **Největší neznámou a zároveň největším rizikem pro vývoj inflace v roce 2019 představuje nyní politicko-hospodářský vývoj v eurozóně. Předstihové ukazatele v podobě indexů PMI z Francie a z Německa optimismem rozhodně neoplývají a s nižší inflací v eurozóně pro rok 2019 v nové prognóze počítá i Evropská centrální banka.**

Podíl nezaměstnaných osob v listopadu setrval na hodnotě 2,8 %. I v listopadu byl patrný převis poptávky po zaměstnancích ze strany firem nad

jejich nabídkou, když celkový počet uchazečů o zaměstnání jen mírně přesáhl 215 tis., zatímco počet hlášených volných pracovních míst vzrostl na 323,5 tis. z říjnových 316,9 tis. Nesoulad mezi volnými uchazeči a nabízenými pracovními místy na pracovním trhu bude i v nadcházejících čtvrtletích hlavním důvodem pokračujícího rychlého růstu mezd, a to navzdory nižšímu tempu růstu české ekonomiky.

Rychle se blíží závěr roku a s ním i letos poslední zasedání bankovní rady ČNB (20.12.). To podle mě ČNB ke zvýšení úrokových sazeb nevyužije. Hlavní úroková sazba, dvoutýdenní repo, tak setrvá na hodnotě 1,75 %. Pro prosincové zvýšení sazeb sice hovoří silné domácí faktory a slabší kurz koruny, avšak současný politicko-ekonomický vývoj v eurozóně a rychlý růst domácích sazeb v předchozích měsících jsou silnými argumenty k tomu, aby centrální bankéři vyčkali s dalším zvýšením až do 1. čtvrtletí příštího roku. Výsledek zasedání ČNB se dozvíme příští čtvrtek.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 14. 12. 2018