



- Mzdy v průměru loni reálně kvůli vysoké inflaci poklesly o 2,9 %.
- Obchodní bilance v lednu s přebytkem jen 3,7 mld. korun.

Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu i nadále odehrávalo v úzkém pásmu 25,30 – 25,40 CZK/EUR. Výraznější dopad na korunu neměly ani zveřejněné domácí statistiky, ani čtvrtční zasedání Evropské centrální banky. Z několikátýdenního nadhledu aktuálně probíhá konsolidace koruny poté, co v první polovině února vůči euru oslabila o 3 %. Příští týden je zajímavý na domácí makroekonomické statistiky, když z pohledu koruny bude nejdůležitější únorová spotřebitelská inflace (11/3) – návaznost inflace na měnovou politiku České národní banky (ČNB) a na kurz koruny. I nadále podle mě platí, že aktuální kurz koruny je zajímavý na zajištění z pohledu exportních podniků.

Stručně ke zveřejněným makroekonomickým statistikám. Průměrná hrubá měsíční nominální mzda ve 4. čtvrtletí loňského roku (2023) vzrostla o 6,3 % r/r, avšak reálně po očištění o spotřebitelskou inflaci, poklesla o 1,2 % r/r. Reálně mzdy klesají devět čtvrtletí v řadě. Za celý rok 2023 se reálně průměrná mzda snížila o 2,9 %, neboť inflace dosáhla 10,7 % a nominální růst mezd byl 7,5 %. Letošní rok přinese v tomto směru konečné zlepšení. Očekáváme růst reálných mezd lehce přes 3 % (růst nominálních mezd o 5,5 % a spotřebitelskou inflaci v rozmezí 2 – 2,5 %). Růst reálných mezd je klíčem k oživení spotřeby domácností a HDP.

Devizové rezervy ČNB v únoru mírně poklesly o 0,48 mld. eur na 133,9 mld. eur. Odprodeje části výnosů z držby devizových rezerv v lednu lehce zrychlily na 298 mil. eur (nejvyšší hodnota od zahájení programu loni v srpnu). Zajímavé bude sledovat tuto statistiku za únor, zdali ČNB odprodeje výnosů zintenzivnila s ohledem na slabší únorový kurz koruny.

Zahraniční obchod se zbožím v lednu negativně překvapil. Vývoz v lednu -2,9 % m/m a -6,5 % r/r, dovoz v lednu +0,9 % m/m a -5,5 % r/r a obchodní bilance byla vykázala přebytek jen 3,7 mld. korun. Očekávali jsme přitom přebytek obchodní bilance v rozmezí 20–25 mld. korun s ohledem na silnou lednovou produkci osobních automobilů i na poměrně silná lednová čísla z německého zahraničního obchodu. Přebytek obchodu s motorovými vozidly se sice zvýšil o 2,8 mld. Kč a deficit obchodu s ropou a zemním plynem se meziročně zmenšil o 1,8 mld. Kč, v obou případech jsme však očekávali lepší bilanci. Nepříznivý dopad do celkového salda zahraničního obchodu měl v lednu obchod s ostatními

dopravními prostředky a nižší přebytek obchodu s elektrickou energií. Nevšimnout si nelze slabé exportní dynamiky u strojírenství či dopravních prostředků a silný růst exportu u automobilů je tažen hodně nevyřízenými zakázkami z předchozích čtvrtletí. Stále tak podle mě platí, že nezbytným předpokladem k oživení exportu je zlepšení zahraniční poptávky.

Podíl nezaměstnaných osob (PNO) v únoru oproti lednu nepatrně vzrostl. Po zaokrouhlení setrval na 4,0 %. Aktivita na pracovním trhu je v únoru obvykle nižší a výraznější roli nehrají v tomto měsíci ani sezónní faktory. Počet hlášených nabízených volných pracovních míst se v únoru mírně zvýšil na 268,6 tis. z lednových 266,8 tis. Počet volných pracovních míst je tak již třetí měsíc v řadě (od loňského prosince) nižší, než počet nezaměstnaných. I nadále se však podle mě nejedná o velký problém, když přes zimu pravidelně dochází k poklesu poptávky po pracovnících kvůli negativní sezónnosti. Celkový počet nabízených míst zůstává navzdory stagnaci české ekonomiky poměrně vysoký.

V nadhledu posledních dvou let je však úbytek volných pracovních míst zřetelný. V únoru 2022 počet volných míst činil 363,9 tis., v únoru 2023 283,1 tis. a letos v únoru zmíněných 268,6 tis. Patrný je i úbytek volných pracovních míst podle Českého statistického úřadu (experimentální statistika volných pracovních míst). Ve 4. čtvrtletí 2023 91,5 tis. volných míst, což je nejnižší hodnota od 2. čtvrtletí 2021. A v neposlední řadě nižší poptávku po zaměstnancích hlásí na začátku roku firmy v průmyslu i ve službách (podle konjunkturálních průzkumů).

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

