



Hospodářská komora

6. 6. – 10. 6. 2022

- **Nové složení bankovní rady ČNB – od července nastupuje trojice E. Zamrazilová, K. Kubelková, J. Frait**
- **Nové domácí statistiky potvrzují zpomalující růstový trend české ekonomiky**

Koruna se vůči euru v tomto týdnu pohybovala v relativně těsném rozmezí 24,60 – 24,75 CZK/EUR a **jmenování nových členů bankovní rady ČNB (E. Zamrazilová, K. Kubelková, J. Frait) ji dokázalo rozpoehybovat jen krátkodobě**. Otázkou samozřejmě je, jak moc aktivně do kurzu koruny zasahuje ČNB.

Tento týden byl nabitý čerstvými makroekonomickými statistikami, které potvrdily zpomalující růstový trend domácí ekonomiky. Již ve 2. čtvrtletí může přijít mezikvartální pokles HDP a ve druhé polovině roku hospodářská recese (technické vymezení recese je mezikvartální pokles HDP po dvou po sobě jdoucích čtvrtletích). Spotřebitelská inflace totiž nakonec bude pravděpodobně kulminovat až kolem 17 %, což se negativně propíše do ještě hlubšího propadu reálných mezd a tím pádem i do spotřeby domácností. **Kombinace faktorů (nízká nezaměstnanost, rozpouštění covidových rezerv, postpandemické oživení služeb), která dočasně pomáhá držet spotřebu domácností nad vodou, začne odeznívat**. Na podnikový sektor bude ve druhé polovině roku stále intenzivněji doléhat růst nákladů a exportní podniky může ve zvýšené míře trápit slabší zahraniční poptávka. To, jak moc domácí ekonomika nakonec zpomalí/poklesne, se ukáže již v nadcházejících měsících.

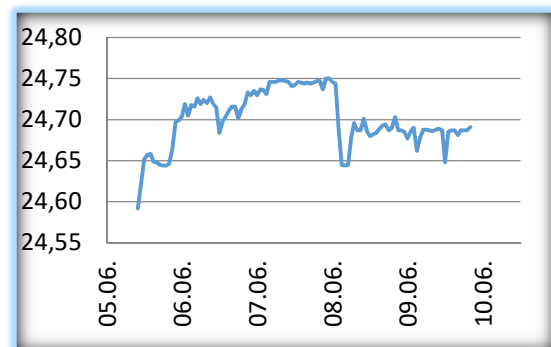
Průmyslová produkce v dubnu poklesla o 0,8 % m/m a o 3,8 % r/r a o moc lepší čísla nedostaneme ani, pokud se zaměříme výlučně na zpracovatelský sektor - meziměsíčně kladná nula a meziročně pokles o 3,4 %. Meziroční pokles se navíc netýkal výlučně motorových vozidel, ale i dalších velkých odvětvích zpracovatelského průmyslu jako např. kovodělného, výroby počítačů či výroby elektrických zařízení. **Slabší čísla z průmyslu se odrazila i do dubnového zahraničního obchodu**. Export -1,3 % r/r, zatímco import + 13,3 % r/r a hluboký schodek obchodní bilance 28,4 mld. korun. Důvodem jsou omezení na straně exportu (především u aut) a vysoké ceny dovážených energetických surovin a

základních kovů. Stavební produkce v dubnu poklesla o 1,9 % m/m a vzrostla o 4,0 % r/r.

Maloobchodní tržby v dubnu vzrostly o 0,1 % m/m a o 6,2 % r/r, přičemž meziroční růst má kvůli loňskému dubnu zatíženého pandemií minimální vypovídací hodnotu. Pokud se na maloobchod podíváme ze širší perspektivy, tak od loňského léta je trend maloobchodu mírně negativní a s ohledem na vysokou inflaci a slabou spotřebitelskou důvěru se na tomto v nejbližších měsících nic nezmění. V 1. čtvrtletí letošního roku byl navíc potvrzen **pokles reálných mezd a to konkrétně v průměru o 3,6 % r/r** (průměrná hrubá měsíční nominální mzda vzrostla o 7,2 % při růstu spotřebitelské inflace o 11,2 %). V dalších čtvrtletích letošního roku bude pokles reálných mezd s ohledem na prudce rostoucí inflaci pravděpodobně ještě výraznější.

Podíl nezaměstnaných osob se v květnu snížil na 3,2 %. Začíná být stále více zřejmé, že se slabším hospodářským růstem v nejbližších čtvrtletích nebudou z pracovního trhu chodit tak silná čísla, jak se ještě na začátku letošního roku očekávalo. Evidentně začíná zpomalovat tvorba pracovních míst v průmyslu a v průběhu roku bude postupně klesat i rekordní počet nabízených volných pracovních míst v dalších odvětvích. **Spotřebitelská inflace v květnu opět překvapila směrem nahoru** (+1,8 % m/m a 16,0 % r/r).

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 10. 6. 2022