



- **Spotřebitelská inflace v září zrychlila na 18 % r/r a vrcholit bude ve 4. čtvrtletí**
- **Nezaměstnanost v září mírně vzrostla a běžný účet platební bilance v srpnu rekordně schodkový**

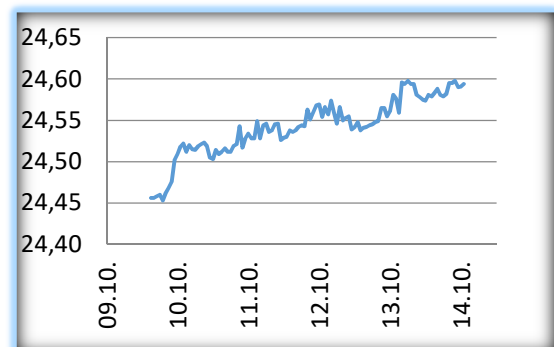
Druhý říjnový týden byl z pohledu koruny ve znamení postupného oslabování k hladině 24,60 CZK/EUR. To, zda byla Česká národní banka (ČNB) intervenčně aktivní, je s otazníkem, ale minimálně při zvýšené volatilitě ve čtvrtek odpoledne to vyloučit nelze. **Z dekádní bilance ČNB vyplývá, že ČNB na začátku října dále aktivně intervenovala na podporu koruny** (odhadem 3 mld. eur). Z dlouhodobějšího pohledu se nadále nic nemění, když pokračuje obchodování v rozmezí cca 24,50 – 24,70 CZK/EUR. Pokud vyloučíme dva několikadenní výlety koruny k hladině 24,30 CZK/EUR, tak se ve zmíněném pásmu 24,50 – 24,70 koruna pohybuje nepřetržitě od poloviny letošního května a na tom se velmi pravděpodobně nic nezmění ani v nadcházejících týdnech.

Klíčovou domácí makroekonomickou statistikou byla v tomto týdnu zářijová spotřebitelská inflace (+0,8 % m/m a +18 % r/r). **Za meziměsíčním růstem spotřebitelských cen stály v září dominantně energie.** Ceny zemního plynu vzrostly o 15,2 %, elektřiny o 3,6 % a tuhých paliv o 6,9 %. Zdražovalo se i v oddílech odívání a obuv, bytové vybavení, vzdělávání a stravování a ubytování. Meziměsíční zdražení potravin bylo jen kosmetické. Oproti tomu v září meziměsíčně zlevnily ceny dovolených s komplexními službami, což je tradiční sezónní vzorec na konci letní sezóny. A nižší byly i ceny pohonných hmot. V meziročním srovnání zůstal i v září těžištěm cenového růstu oddíl bydlení, voda, energie a paliva (třetina inflace) a to především kvůli prudkému růstu cen elektřiny, plynu a tzv. imputovaného nájemného. Až na výjimky se však meziročně zdražovalo ve všech oddílech spotřebního koše. Z citlivých položek ceny potravin meziročně vzrostly o 21 %. Meziročně výrazně dražší byly i nadále ceny v oddílu doprava a to jak u pohonných hmot (i přes meziměsíční pokles), tak i u automobilů. Rostoucí náklady se i nadále promítaly do zdražování v oddílu stravování a ubytování.

I přes to, že v září meziroční růst spotřebitelských cen zrychlil na 18 %, tak podle mě **čísla z posledních měsíců naznačují, že se nacházíme blízko inflačního vrcholu.** Meziročně totiž dále zpomaluje tempo růstu imputovaného nájemného i ceny pohonných hmot. Stagnuje jádrová inflace a tzv. růst cen neobchodovatelných položek bez regulovaných cen zpomaluje. Ve 4. čtvrtletí a na začátku příštího roku začne na meziroční inflaci zároveň působit efekt vysoké srovnávací základny. S otazníkem jsou samozřejmě ceny energií a potravin. Cesta ke 2 % inflačnímu cíli ČNB však bude hodně dlouhá. V souhrnu za celý letošní rok lze očekávat inflaci mezi 16 - 17 %.

Zářijový podíl nezaměstnaných osob znovu potvrdil, že se situace na pracovním trhu začíná ochlazovat. V září opět nefungovaly tradiční sezónní vzorce, když podíl nezaměstnaných osob vzrostl na 3,5 % ze srpnových 3,4 %. Firmy začínají být s nabíráním nových zaměstnanců opatrnější, než tomu bylo v první polovině letošního roku. Stále však platí, že z dalšího mírného nárůstu nezaměstnanosti nelze zatím dělat zásadní pesimistické závěry ohledně dalšího vývoje na pracovním trhu. Na to je ještě příliš brzy. V pátek zveřejněný **běžný účet platební bilance skončil rekordním schodkem 80,6 mld. korun.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 14. 10. 2022