



- **Mzdy ve 3. čtvrtletí reálně propadly téměř o desetinu, což se podepisuje i pod pokles maloobchodu**
- **Slabá čísla z průmyslu a to po čase opět kvůli automobilům**

Koruna vůči euru v tomto týdnu mírně posílila a obchodování se přesunulo k hladině 24,30 CZK/EUR. Tento týden byl bohatý na čerstvé statistiky z domácí ekonomiky.

V pondělí byl zveřejněn vývoj mezd ve 3. čtvrtletí (průměrná hrubá měsíční nominální mzda vzrostla o 6,1 % r/r na 39 858 Kč, avšak reálně po započtení inflace klesla o 9,8 % r/r). Mzdový vývoj ve 3. čtvrtletí výrazně narušila vysoká inflace. Za normálních okolností by meziroční nominální růst mezd o 6 % bohatě pokrýval inflaci, avšak **extrémně vysoký růst spotřebitelských cen (ve 3. čtvrtletí +17,6 % r/r) se podepsal pod nejhlubší propad reálných mezd v celé časové řadě, kterou Český statistický úřad (ČSÚ) nabízí (od r. 2001)**. S ohledem na inflaci může umírněný růst mezd kvitovat Česká národní banka (ČNB), protože hluboký pokles reálné kupní síly českých domácností vede k omezení spotřeby a tím i poptávkových inflačních tlaků.

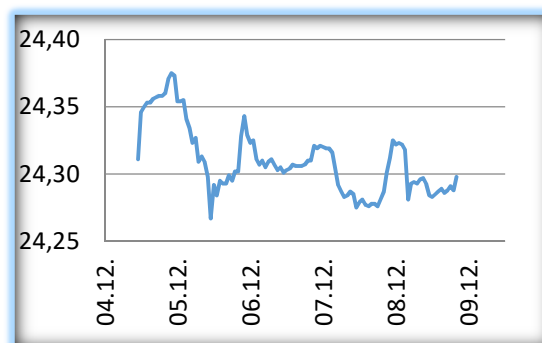
To, že české domácnosti v průměru šetří a vzhledem k propadu reálných příjmů musí šetřit, potvrdily v úterý říjnové maloobchodní tržby (-1,8 % m/m a -9,4 % r/r) a o týden dříve i pokles spotřeby domácností v HDP za 3. čtvrtletí. Od poloviny loňského roku dochází v průměru k setrvalému poklesu maloobchodních tržeb a občasný výstřelek směrem nahoru (např. záříjový meziměsíční růst) má vždy jen dočasný charakter. A minimálně i pro zbytek letošního a začátek příštího roku lze očekávat utlumený spotřebitelský apetit domácností a pokračující meziměsíční pokles maloobchodu.

Ve středu byla zveřejněna říjnová čísla z průmyslu (-3,7 % m/m a +3,1 % r/r), ze stavebnictví (+1,8 % m/m a +1,0 % r/r) a ze zahraničního obchodu – export +17,2 % r/r, import +19,2 % r/r a obchodní bilance (schodek 26,8 mld. korun). Devizové rezervy ČNB v listopadu poklesly na 130,04 mld. eur. Říjnová čísla z průmyslu příliš nepotěšila, když **v meziměsíčním srovnání došlo k výraznému snížení produkce a to především díky poklesu produkce automobilů** (podle ČSÚ se v říjnu totiž opět začaly v tomto odvětví objevovat dílčí

problémy se zásobováním některými komponenty). Hluboký meziměsíční pokles produkce se však nevyhnul ani dalším průmyslovým odvětvím a to především energetice, kvůli odstávce v jaderných elektrárnách. Poměrně výrazně v říjnu vzrostla hodnota nových zakázek (18,1 % r/r), avšak toto číslo je zkresleno tím, že je udáváno v běžných cenách a výrazný podíl zde hrají automobily, přičemž v dalších odvětvích nové zakázky tak prudce nerostly. V zahraničním obchodu v říjnu za hlubokým schodkem 26,8 mld. korun stála opět především výrazně dražší ropa a zemní plyn. Podle údajů ČNB o devizových obchodech ČNB v říjnu téměř neintervenovala (nejnižší intervenční aktivita v letošním roce).

Ve čtvrtek byla zveřejněna listopadová nezaměstnanost (podíl nezaměstnaných osob), která stagnovala na 3,5 %. Počet nezaměstnaných vzrostl jen minimálně o 1,4 tis., zatímco počet volných pracovních míst se snížil o 5,4 tis. V prosinci lze očekávat nárůst nezaměstnanosti k 4 % a to primárně s ohledem na negativní sezónnost. Pozitivně lze hodnotit to, že růst nezaměstnanosti je zatím jen velmi pozvolný a to navzdory tomu, že česká ekonomika ve 3. čtvrtletí s vysokou pravděpodobností vstoupila do technické hospodářské recese. S výraznějším růstem nezaměstnanosti je však podle mě nutné počítat v příštím roce, kdy by zároveň mělo docházet i ke zpomalování spotřebitelské inflace.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



9:00 SEČ, 9. 12. 2022