



- **Inflace v ČR na ústupu – zřetelný pokles meziměsíční dynamiky celkové i jádrové inflace**
- **Přebytková bilance zahraničního obchodu v březnu díky automobilům a nižšímu dovozu ropy a plynu**

V první polovině týdne převažovalo obchodování u hladiny 23,40 CZK/EUR a ve čtvrtek ráno po slabší dubnové inflaci koruna oslabila nad hladinu 23,50 CZK/EUR. Zkraje pátečního odpoledne se nacházela na úrovni 23,60 CZK/EUR.

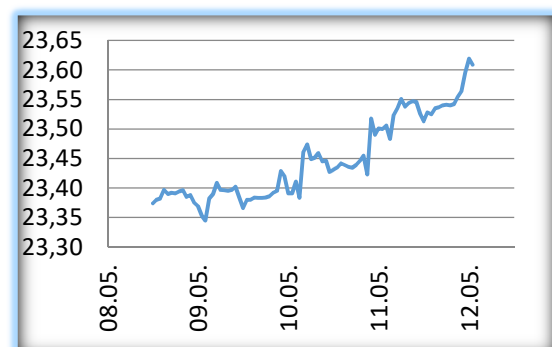
Tento týden byl bohatý na nové domácí makrostatistiky. **Inflace v ČR ustupuje. Po velmi mírném meziměsíčním růstu cenové hladiny v březnu (0,1 %) v dubnu v meziměsíčním srovnání cenová hladina o 0,2 % poklesla.** K meziměsíčnímu poklesu cenové hladiny naposledy došlo loni v říjnu (-1,4 %), kde však svoji roli sehrál Úsporný tarif a odpuštění poplatku za podporované zdroje energie pro ceny elektřiny. Pokud tak nepočítáme loňský říjen, tak pro meziměsíční pokles cenové hladiny musíme zabrousit hlouběji do historie, konkrétně do prosince 2020 (-0,2 %). V meziročním srovnání růst spotřebitelských cen zvolnil na 12,7 % z březnových 15 %, což bylo především zásluhou vysoké srovnávací základny z loňského dubna. Rovněž meziměsíční vývoj inflace v jádrové složce v dubnu již druhý měsíc v řadě činil jen +0,2 %. Čistě hypoteticky, meziměsíční růst o 0,2 % v souhrnu za dvanáct měsíců, tj. za rok znamená roční růst inflace lehce přes 2,4 % a to už je číslo jen těsně nad 2 % inflačním cílem ČNB. **Statický pohled na inflaci tedy ukazuje stále dvouciferný meziroční růst cenové hladiny, zatímco dynamický pohled ukazuje, že inflace začíná docela rychle brzdit, avšak výsledky v podobě 2 % inflace budou ceteris paribus viditelné až v příštím roce.**

Průmyslová produkce v březnu vzrostla o 1,7 % m/m a o 2,2 % r/r, zatímco hodnota nových zakázek se snížila o 1,7 % r/r (zahraniční zakázky -5,0 % r/r, zatímco tuzemské +5,6 % r/r). Nové zakázky jsou navíc uváděny v běžných cenách, takže nezohledňují vysokou inflaci. Klesají především zakázky v odvětvích, která jsou energeticky náročná (výroba základních kovů, hutnictví, kovodělný či chemický průmysl). Jinak **březnový průmysl zůstává v zajetých kolejích předchozích měsíců – velmi silný růst produkce v automotive (přes 10 % m/m a 42 % r/r) díky finalizaci výroby a nízké statistické základně z loňska. Většina průmyslových odvětví**

však zůstává v útlumu. V neposlední řadě v březnu v průmyslu vzrostly mzdy nominálně o 9,3 % r/r, zatímco počet zaměstnanců se snížil o 1,3 % r/r. Silný růst výroby v automotive se pozitivně promítá do zahraničního obchodu. V březnu export vzrostl o 7,7 % r/r, import o 0,4 % r/r a obchodní bilance byla přebytková ve výši 15,9 mld. korun. **Za přebytkovou obchodní bilancí v březnu stál primárně vyšší přebytek obchodu s motorovými vozidly a naopak nižší schodek obchodu s ropou a zemním plynem.**

Podíl nezaměstnaných osob v dubnu poklesl na 3,6 % a to primárně díky pozitivní sezónnosti. Meziročně je nezaměstnanost jen nepatrně vyšší (loni v dubnu 3,3 %), když se recese tuzemské ekonomiky ve druhé polovině loňského roku do situace na pracovním trhu promítla jen minimálně. **Statistika devizových obchodů ČNB za březen ukázala, že ČNB v březnu pátý měsíc v řadě neintervenovala.** Poslední intervence ze strany ČNB proběhly naposledy loni v říjnu. Stavební produkce v březnu poklesla o 0,9 % m/m a o 6,0 % r/r. Představený vládní balíček na snížení schodku státního rozpočtu činí lehce přes 90 mld. korun. Větší část úspor se koncentruje na výdajové straně (rušení dotací), ale porostou i daně (DPPO, sociální pojištění pro zaměstnance, daň z nemovitostí, daně z tabáku, alkoholu a hazardu či vyšší odvody živnostníků).

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 12. 5. 2023