



ČR: Inflace klesá, ekonomika se probouzí k růstu

Únorová inflace dopadla podstatně lépe než se očekávalo. Spotřebitelské ceny se v únoru v průměru nepohnuly. Meziroční inflace cílovaná centrální bankou se snížila na 0,6 %.

V únoru jen mírně zdražily potraviny a zájezdy, zatímco spotřební zboží zamířilo s cenami dolů. Ukazuje se, že slabá poptávka spotřebitelů tlačí na další zlevňování a nedává příliš prostoru ani pro sezónní zvyšování cen potravin. V inflaci se zatím ještě příliš neprojevuje zvýšení spotřebních daní u cigaret a alkoholu, takže jej uvidíme až v dalších měsících.

Inflace nabere vzestupný trend až v polovině roku, nicméně ani tak rozhodně nebude letošním problémem české ekonomiky. Celkově zůstává česká inflace velmi nízká a nenutí proto centrální banku uvažovat o vyšších úrokových sazbách v nejbližším půlroce. Předpokládáme i nadále, že ČNB zvýší úrokové sazby až v závěru roku.

Průmysl příjemně překvapil růstem o 5,3 %.

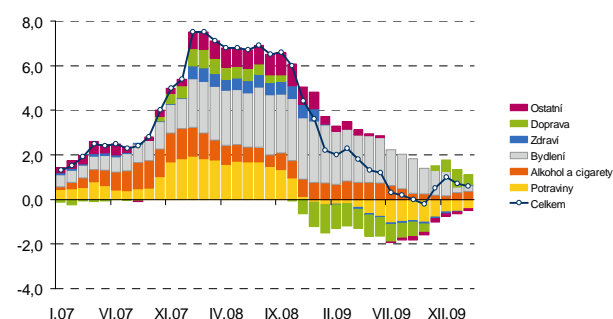
Podle očekávání se průmysl vrátil do černých čísel, a to především díky automobilkám. Čísla za průmysl jsou rozhodně po předchozí dlouhé vlně propadů příjemnou vzpruhou. Stále je však třeba pamatovat, že se výsledky počítají z velmi nízkých základů začátku loňského roku, kdy se výroba propadala o více než 20 %. Ne všem výrobcům se však daří stejně dobře. Stále je vidět propady v silných oborech, jako je například strojírenství nebo výroba kovů.

Další měsíce přinesou pokračující růst průmyslu, avšak rizikem i nadále zůstává zahraniční poptávka. Takže pozornost směřuje na vývoj zakázek. A odsud zas až tak optimistická čísla nepřicházejí. Lednový nárůst zakázek v meziročním srovnání dosáhl pouze 3,7 %, a to přitom vycházel ze základu loňského ledna, kdy se zakázky ztenčily o více než 27 %.

Celkově se dá říci, že průmysl opustil svoji loňskou roli brzdy ekonomiky a vrací se do pozice tahouna českého hospodářství. Vzhledem k tomu, že pro letošní rok i nadále počítáme jen s mírným oživením, bude průmyslu trvat ještě několik let, než se jeho produkce dostane na úroveň roku 2008.

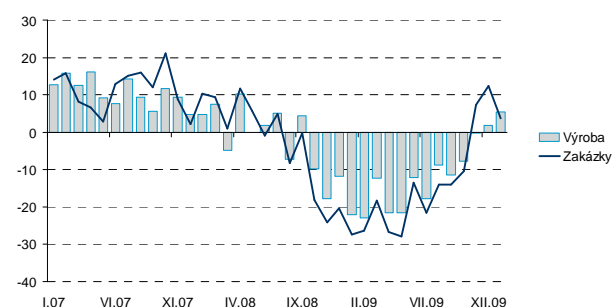
Struktura meziroční inflace

(vív jednotlivých složek koše v procentních bodech)

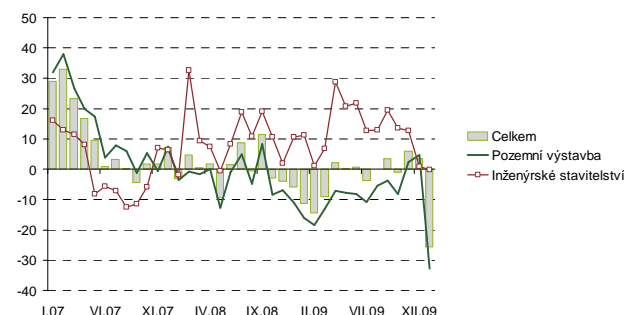


Průmyslová výroba a zakázky

(meziročně v %)



Stavební výroba (meziročně v %)



Stavebnictví naproti tomu zamířilo do výrazného útlumu.

Označit lednové výsledky stavebnictví (-25,6 %) za slabé by bylo hodně mírné. Propad výstavby o čtvrtinu můžeme přičíst jednak super-zimnímu počasí, jednak slabému zájmu o novou výstavbu. Drží se tak i nadále jen výstavba infrastruktury (respektive inženýrské stavitelství), která se meziročně snížila o decentní dvě desetiny procenta. Dokud budou peníze z fondů EU a peníze na spolufinancování projektů, má šanci na stabilní výsledky alespoň tato část odvětví. Jak ukazují zakázky a stavební povolení, letošní rok bude pro pozemní stavitelství včetně bytové výstavby hodně slabým rokem. Takže naděje na zlepšení přijde nejspíše až v roce 2011.

Růst průměrné mzdy v závěru roku přidal na tempo, a to především díky propouštění a bonusům.

I když nominálně (+4 %) i reálně (+3 %) vypadá nárůst mezd v roce recese jako vysoký, není třeba jej přeceňovat. Velkou roli sehrávalo propouštění zaměstnanců s nízkými mzdami, které po celý rok vychylovalo průměr mezd vzhůru. Svoji nemalou roli sehrálo i navýšení platů zaměstnancům ve veřejném sektoru, kteří si loni polepšili více než lidé pracující v podnikatelském sektoru. V průměru jsou mzdy dokonce ve veřejném sektoru vyšší než v podnikatelském (samozřejmě po zohlednění úvazků).

Růst průměrné mzdy jde částečně na vrub propouštění a je tak do velké míry jen účetní záležitostí, takže nevede k podpoře spotřeby či přímo k inflačním tlakům v ekonomice. Navíc i nadále platí, že více než dvě třetiny zaměstnanců nedosáhnou výše průměrné mzdy. A nepředpokládáme, že by tomu v letošním roce jinak. Růst mezd nejspíše dále zpomalí až na 1,5 %, což bude znamenat faktický reálný propad mezd.

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit.