



Asociace exportérů

11. 3. – 14. 3. 2019

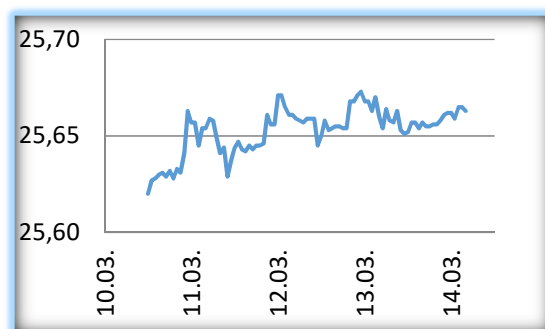
- Únor 2019 - další zrychlení spotřebitelské inflace
- Maloobchod v lednu velmi solidním růstem navázal na závěr loňského roku

Únor přinesl další zrychlení spotřebitelské inflace, když oproti lednu ceny vzrostly o 0,2 % a v meziročním srovnání inflace zrychlila na 2,7 % z lednových 2,5 %. Inflace se tak i v únoru nacházela nad prognózou ČNB, a to konkrétně o 0,3procentního bodu. V meziročním srovnání zůstávají i nadále hlavním zdrojem růstu inflace náklady spojené s bydlením, které přispívají více jak z poloviny k celkovému růstu cen. Domácí ekonomika bude sice i letos generovat proinflační tlaky v podobě rychlého růstu mezd, avšak bankovní rada ČNB bude ve srovnání s loňským výrazně opatrnější ohledně dalšího zvyšování úrokových sazeb. **Jedno zvýšení úrokových sazeb na jednom ze dvou nadcházejících zasedání ČNB (březen, květen) však vyloučit nelze, a to i přes zjevná politicko-hospodářská rizika ve vnějším prostředí.**

Maloobchod v lednu velmi solidním růstem navázal na závěr loňského roku. Leden sice nepřestavuje pro maloobchodní prodejce vrchol sezóny jako je listopad a především prosinec, avšak povánoční prodeje jsou v posledních letech stále důležitější součástí strategie obchodníků a slyší na ně i spotřebitelé. V lednu konkrétně maloobchodní tržby vzrostly oproti prosinci o 0,5 %, samozřejmě po sezonním očištění a v meziročním srovnání růst činil 4,7 %. Silný růst maloobchodu na začátku letošního roku lze v první řadě opět připsat především pozitivní situaci na pracovním trhu s velmi vysokou zaměstnaností a rychlým růstem mezd. Otázkou je, zda nás stejně rychlý růst maloobchodních tržeb čeká po loňsku i letos, či zda dojde k určitému zpomalení. Druhá varianta je o něco pravděpodobnější. Situace na domácím

pracovním trhu sice zůstane i nadále příznivá, avšak růst mezd již přeci jen nebude tak silný jako loni. To naznačuje i spotřebitelská důvěra, která se sice i nadále nachází na výrazně nadprůměrných hodnotách, avšak spotřebitelé přeci jen ve větší míře začínají pociťovat obavy z růstu nezaměstnanosti a cen a také se mírně zvyšuje jejich úmysl více spořit. **Letos tak očekávám růst maloobchodu kolem 4 %, což bude stačit k tomu, aby spotřeba domácností byla hlavním zdrojem růstu HDP.**

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



16:00 SEČ, 14. 3. 2019