



## Asociace exportérů

11. 11. – 15. 11. 2019

- **Domácí ekonomika ve 3. čtvrtletí zpomalila na 2,5 % r/r...**
- **... s ohledem na řadu vnějších politicko-ekonomických rizik se jedná o solidní výsledek**

Spotřebitelské ceny v říjnu oproti září vzrostly o 0,5 % a v meziročním srovnání tak inflace setrvala na 2,7 %. K meziměsíčnímu zvýšení inflace přispěly v říjnu především dražší potraviny. Sezónně dražší byly i ceny oděvů a obuvi a vyšší byly i ceny v oddílu bytové vybavení a zařízení domácnosti. V meziročním srovnání se v zásadě nic nemění. Hlavním zdrojem růstu cen zůstávají náklady spojené s bydlením včetně energií, které v říjnu přispěly z necelé poloviny k celkovému růstu spotřebitelské inflace. Dalšími významnými zdroji meziročního růstu inflace byly v říjnu potraviny či položky v oddílu stravování a ubytování. Meziroční růst spotřebitelských cen se sice po celý letošní rok nachází významně nad 2 %, tj. nad inflačním cílem České národní banky (ČNB), avšak stále pod horní hranici jejího tolerančního pásma. **Pravděpodobnost, že bankovní rada ČNB v nadcházejících měsících zvedne úrokové sazby je s ohledem na zahraniční rizika i nadále nízká. Listopadové zasedání ČNB však ukázalo, že zvýšení sazeb přeci jen úplně vyloučit nelze.**

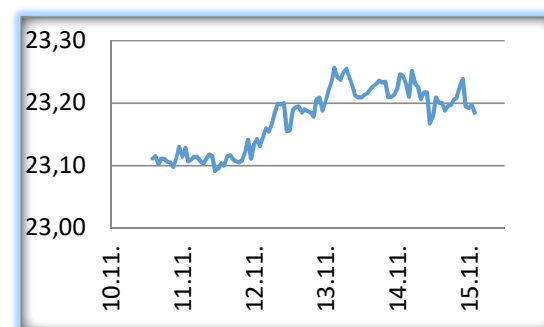
Domácí ekonomika ve 3. čtvrtletí zpomalila. **Podle předběžného odhadu Českého statistického úřadu (ČSÚ) mezičtvrtletní růst HDP činil 0,3 % a v meziročním srovnání 2,5 %.** Detailnější údaje ČSÚ zveřejní až v závěru listopadu, avšak z poskytnutého komentáře ČSÚ jasně vyplývá, že k růstu HDP přispěla jak domácí, tak i zahraniční poptávka a z nabídkové strany se dařilo především službám. Víceméně takový vývoj domácí ekonomiky ostatně naznačovaly dílčí statistiky v předchozích měsících. Solidní příspěvek spotřeby domácností do růstu HDP avizovaly maloobchodní tržby. Přebytková obchodní

bilance díky silnému vývozu motorových vozidel naznačovala pozitivní příspěvek čistých exportů do HDP. Otazníkem je vývoj investic. Na nabídkové straně byl růst české ekonomiky v první polovině letošního roku primárně tažen odvětvími služeb a na tom se nic nezměnilo ani ve 3. čtvrtletí. Na zpomalující průmyslovou aktivitu upozorňovala během léta čísla z průmyslu. **V souhrnu za celý letošní rok domácí ekonomika pravděpodobně vzroste o 2,5 %, což je s ohledem na rizika ve vnějším prostředí a prudké zpomalení německé ekonomiky (ta se ve 3. čtvrtletí jen těsně vyhnula technické recesi) výsledek více než slušný.**

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 15. 11. 2019