



Asociace exportérů

25. 2. – 1. 3. 2019

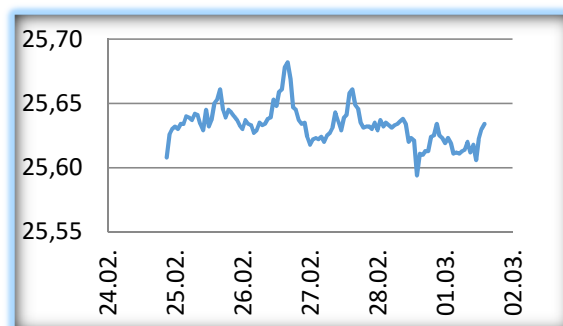
- Česká ekonomika ve 4. čtvrtletí 2018 vzrostla o 0,9 % k/k a 2,8 % r/r
- Aktivita ve zpracovatelském průmyslu dále zpomaluje – index PMI již tři měsíce v řadě pod hladinou 50 bodů

Stěžejní makroekonomickou statistikou tohoto týdne byl bezesporu zpřesněný odhad domácí ekonomiky za 4. čtvrtletí loňského roku. ČSÚ sice po úpravě mírně snížil růst HDP na 0,9 % k/k a 2,8 % r/r oproti předběžným 1,0 % k/k a 2,9 % r/r, avšak závěr loňského roku lze přesto hodnotit velmi pozitivně. Hodně se investovalo, a to především do staveb a strojního vybavení, silné byly výdaje vládních institucí a velmi slušně se dařilo i zahraničnímu obchodu. Černou kaňkou na statistice HDP byla možná trochu překvapivě spotřeba domácností, jejíž růst byl slabší, než se očekávalo. Je to zajímavé, protože vývoj maloobchodních tržeb, spotřebitelská důvěra ani nízká nezaměstnanost s rychlým růstem mezd slabší spotřebu domácností nenaznačovaly. Z nabídkové strany k růstu HDP přispěl nejvíce zpracovatelský průmysl, avšak kladně přispívala i další odvětví, ať již se jednalo o služby či stavebnictví. **V souhrnu za celý loňský rok domácí ekonomika vzrostla o velmi solidní 3 %, což je pro letošní rok asi nedosažitelné číslo a reálný je růst kolem 2,5 %, v pesimističtější variantě poté kolem 2 %.**

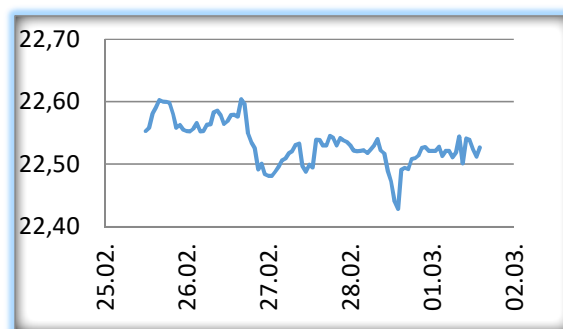
Zatímco statistiku HDP lze hodnotit až na výjimky pozitivně, tak **únorový index PMI ve výrobním sektoru skončil již třetí měsíc v řadě pod neutrální hladinou 50 bodů (je dokonce s hodnotou 48,6 bodu nejslabší od ledna 2013), což zcela nekompromisně signalizuje snížení aktivity ve zpracovatelském průmyslu na začátku letošního roku.** Znepokojivé je, že pokračuje jak pokles objemu výroby, tak pokles

nových zakázek z domova i ze zahraniční. Slabou útěchou může být alespoň to, že se výrobcům podařilo zvýšit ceny výstupů, a to nejvíce od září 2018. V kontextu lednových a únorových dat (Ifo, PMI) z Německa to bohužel spíše vypadá tak, že problémy v německém průmyslu budou trvat déle. A těžko lze přepokládat, že český průmysl zůstane vůči negativnímu vývoji v Německu i nadále tak imunní jako v závěru loňského roku.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 1. 3. 2019