



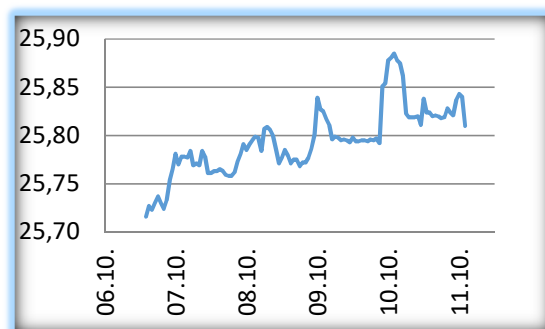
- **Domácí průmysl podle předpokladů v srpnu poklesl, avšak automobily se stále drží až překvapivě dobře.**
- **Spotřebitelská inflace v září zpomalila výrazněji, než se očekávalo.**

Tento týden byl bohatý na nová domácí čísla, která na jedné straně naznačila zpomalování domácí ekonomiky, na straně druhé ukázala, že domácí poptávka a inflační tlaky zůstávají solidní. Do červených čísel se v srpnu sice vrátil průmysl (-1,2 % r/r), avšak jeho pokles nebyl tak výrazný, jak se očekávalo. Produkce automobilů navíc i v srpnu vzrostla a přírůstek zaznamenaly i nové zakázky v automobilovém sektoru. **Sohledem na vývoj německého autoprůmyslu a na letošní pokles registrací osobních vozidel v EU jsou české výsledky vskutku velmi dobré, což se promítá i do zahraničního obchodu. Srpnový přebytek obchodní bilance ve výši 8,6 mld. korun jde z velké části na vrub právě vývozu automobilů.** Bohužel některým dalším velkým odvětvím českého průmyslu (např. strojírenství, kovodělný průmysl) se daří hůře. Produkce v srpnu poklesla i ve stavebnictví, když meziroční růst inženýrského stavitelství nebyl schopen vyvážit pokles pozemního stavitelství.

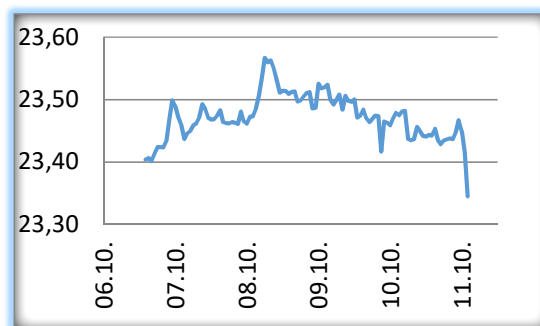
Domácí poptávka v podobě spotřeby domácností naopak zůstává silná. Nezaměstnanost v ČR i nadále setrvává na velmi nízkých hodnotách (zářijový podíl nezaměstnaných osob na 2,7 %) a nákupní apetit spotřebitelů setrvale roste (maloobchodní tržby v srpnu vzrostly o 4,6 % r/r po očištění). Spotřebitelská inflace v září poklesla o 0,6 % m/m a zpomalila na 2,7 % r/r ze srpnových 2,9 % r/r. Inflační čísla si část trhu nepochybně přeložila tak, že Česká národní

banka (ČNB) na listopadovém zasedání nezvýší úrokové sazby a zároveň výrazněji zjemní jestřábí rétoriku ze září. Podle mého názoru však **zářijové snížení inflace nelze přeceňovat. Za „slabší“ inflaci totiž stály sezonní faktory v podobě výrazně levnějších dovolených a také mírný pokles cen potravin.** Inflační tlaky v domácí ekonomice zůstávají pořád poměrně silné.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 11. 10. 2019