



## Asociace exportérů

26. 8. – 30. 8. 2019

- Domácí ekonomika ve 2. čtvrtletí solidně rostla o 0,7 % k/k a o 2,7 % r/r
- Hlavním zdrojem růstu ekonomiky byla ve 2. čtvrtletí domácí poptávka, respektive sektor služeb

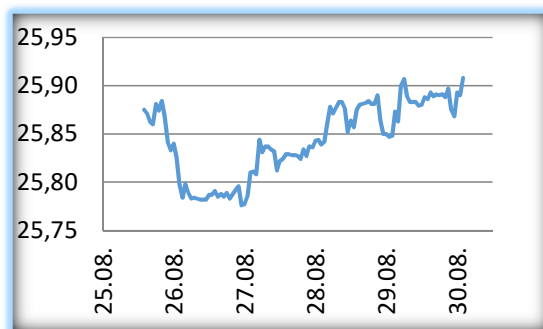
Koruna se vůči euru v tomto týdnu nacházela pod prodejním tlakem a ve čtvrtek odpoledne se krátce pohybovala nad hladinou 25,90 CZK/EUR. **Oslabení české měny v závěru srpna lze připsat primárně negativnímu sentimentu na finančních trzích.** V tomto týdnu se zvýšila pravděpodobnost tvrdého brexitu, z německé ekonomiky pokračoval příliv horších čísel a pod poměrně silným prodejním tlakem byly i další měny středoevropského regionu (to platilo především pro maďarský forint). V pátek zkraje odpoledne se obchodovalo na horní straně hladiny 29,90.

Z domácích makroekonomických statistik byla pozornost upřena především na zpřesněný odhad výkonu české ekonomiky za 2. čtvrtletí letošního roku. Hrubý domácí produkt (HDP) vzrostl o 0,7 % k/k a 2,7 % r/r, když hlavním tahounem růstu byla domácí poptávka. Při pohledu na rekordně vysokou zaměstnanost, rekordně nízkou nezaměstnanost a silný nominální i reálný růst mezd to ostatně není nijak překvapivé. Konkrétně ze dvou třetin k růstu HDP přispěla spotřeba domácností a vládní výdaje. Až překvapivě silný kladný příspěvek poté k růstu ekonomiky přidal i zahraniční obchod. Překvapivý proto, protože v sousedním Německu to byla ve 2. čtvrtletí právě slabá zahraniční poptávka, která stála za mezičtvrtletním poklesem HDP. Pozitivní je, že na českých číslech se slabý vývoj v zahraniční ve 2. čtvrtletí ještě příliš neprojevil. Na druhé straně nelze příliš očekávat, že česká ekonomika zůstane imunní vůči vnějšímu prostředí i ve 2. polovině letošního roku. **Zpomalení českého HDP ke 2 % v nejbližších čtvrtletích, a to právě kvůli rizikům v zahraničí, je podle mě nevyhnutelné.**

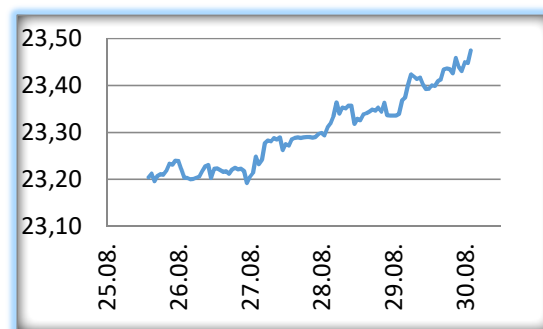
Z nabídkové strany přispěly k mezičtvrtletnímu růstu domácí ekonomiky všechna odvětví s výjimkou průmyslu. Hrubá přidaná hodnota

rostla nejvíce ve stavebnictví a v IT. K meziročnímu růstu HDP přispěla všechna odvětví, nejvíce obchod, doprava, ubytování a pohostinství a dařilo se velmi dobře i stavebnictví. Kladný byl i příspěvek zpracovatelského průmyslu k meziročnímu růstu HDP, ačkoliv nebyl zdaleka tak významný jako tomu bylo zvykem v přechozích čtvrtletích. Štafetu po průmyslu, jako hlavního zdroje růstu HDP, převzaly služby.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



### Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



14:00 SEČ, 30. 8. 2019