



Asociace exportérů

12. 11. – 16. 11. 2018

- Česká ekonomika ve 3. čtvrtletí dále zpomalila
- Zbylé země V4 naopak až překvapivě rychle rostly

Nejsledovanější domácí statistikou tohoto týdne byl bezpochyby střeční odhad o výkonu české ekonomiky ve 3. čtvrtletí. Ten s růstem o 0,4 % k/k a 2,3 % r/r zaostal jak za tržním odhadem, tak za prognózou České národní banky. Rychlý pohled k našim sousedům ukázal, že ke zjevnému zpomalení HDP došlo ve 3. čtvrtletí i v Německu, zatímco zbylé země skupiny V4 si udržely až překvapivě silné růstové tempo (Maďarsko 4,8 % r/r, Polsko 5,1 % r/r a Slovensko 4,6 % r/r).

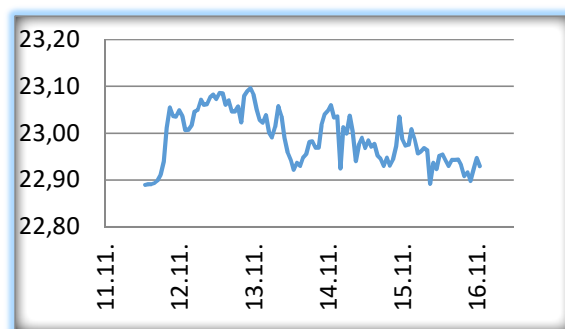
Vzhledem k tomu, že se jedná o předběžný odhad, tak zatím Český statistický úřad neposkytl detailnější pohled na strukturu růstu. I ze zatím předběžných dat však vyplývá několik velmi zajímavých informací. Za prvé hlavním zdrojem růstu HDP z poptávkové strany zůstává domácí poptávka, respektive spotřeba domácností. Za druhé **z nabídkové strany již není dominantním přispívatelem k HDP zpracovatelský průmysl, když se ve 3. čtvrtletí více dařilo stavebnictví, obchodu a dopravě.** Za třetí je zřejmé, že česká ekonomika evidentně zpomaluje a tím pádem **dochází i k nižšímu růstu produktivity práce. A právě rozevírající se nůžky mezi stále rychlým růstem mezd a zpomalující produktivitou práce budou hrát v české ekonomice během nadcházejících čtvrtletí stále významnější roli.** A za čtvrté není v komentáři Českého úřadu ani zmínka o průmyslu a investicích, když zpracovatelský průmysl byl dominantním přispívatelem k růstu HDP v posledních letech a bez investic nelze počítat do budoucna s rychlejším růstem ekonomiky. Detailnější

vhled do HDP zveřejněný na konci listopadu tak bude o to zajímavější.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



Vývoj USD/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 16. 11. 2018