



- **Domácí ekonomika na začátku roku rostla po zpřesnění o 0,9 % mezikvartálně a o 4,8 % meziročně**
- **Ve zpracovatelském průmyslu (květnový index PMI) se začínají objevovat signály slabší poptávky**

Domácí ekonomika na začátku letošního roku vzrostla po zpřesnění o solidních 0,9 % ve srovnání s předchozím čtvrtletím a o 4,8 % meziročně. **Odvrácenou stranou mince je skutečnost, že se HDP ve stálých cenách stále ještě nedokázal vrátit na úroveň z před začátku pandemie, tj. z druhé poloviny roku 2019.**

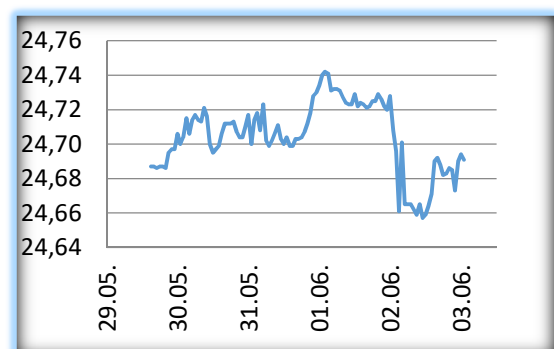
Ve srovnání s předchozím čtvrtletím HDP vzrostl o 0,9 % a byla to především zásluha výdajů na tvorbu hrubého fixního kapitálu a zahraniční poptávky. Rostly především investice do obydlí, ostatních budov a staveb a také do dopravních prostředků. **Spotřeba domácností však o 1,0 % poklesla, což bylo způsobeno již zvyšující se opatrností domácností kvůli vysoké inflaci.** Z nabídkové strany do mezikvartálního růstu HDP přispívaly především zpracovatelský průmysl, stavebnictví a služby v odvětvích obchodu, dopravy, ubytování a pohostinství. Naopak poklesla přidaná hodnota v peněžnictví a pojišťovnictví a ve veřejné správě, vzdělání a zdravotní a sociální péči. Za meziročním růstem HDP o 4,8 % stála především spotřeba domácností, investice a změna stavu zásob, zatímco zahraniční poptávka přispívala negativně. Vysoký meziroční růst spotřeby domácností o 8,5 % je především odrazem specifických faktorů ze začátku roku 2021, kdy byla domácí ekonomika přiškrtnuta protipandemickými omezeními. Na vysoký meziroční růst spotřeby domácností je tak nutné nahlížet optikou nízké statistické základny. Tento faktor se promítl i nabídkové straně, když meziročně výrazně vzrostla přidaná hodnota ve skupině odvětví obchodu, dopravy, ubytování a pohostinství.

**Výhled na letošní 2. čtvrtletí a na druhou polovinu letošního roku příliš optimismu nenabízí.** Velmi vysoká inflace a to obzvláště v citlivých položkách spotřebního koše se bude negativně promítat do spotřeby domácností. Spotřebitelská důvěra se v posledních měsících prudce propadla kvůli obavám spotřebitelů z vysoké inflace a zhoršení hospodářské situace. **Vysoké ceny energií negativně dopadají na část podnikové sféry a**

**mohou brzdit investiční aktivitu firem.** S narušenými dodavatelskými řetězci a vysokými cenami vstupů potom budou muset podniky počítat minimálně do konce letošního roku. Výsledkem pro letošní rok tak bude slabý růst domácí ekonomiky kolem 1 %.

Květnová čísla z domácího zpracovatelského průmyslu (PMI) nevyznívají úplně optimisticky. Když pomínu fakt, že index PMI poklesl na 52,3 bodu, což je nejslabší hodnota indexu od října 2020, tak **za zvýšenou pozornost stojí především negativní vývoj nových zakázek (zakázky klesly již třetí měsíc v řadě)** a nejpomalejší růst zaměstnanosti od loňského října. Až do začátku letošního roku přitom platilo, že podniky trápila primárně vysoká inflace v podobě prudce rostoucích vstupních nákladů v kombinaci s nedostatkem materiálu a neúměrně se prodlužujícími dodavatelskými lhůtami. Tyto faktory na podniky doléhají i nadále, ale **nově pozvolna vstupuje do hry ochabující poptávka** (a netýká se to výlučně ČR, když podobné výsledky dostáváme z Polska či z Německa). Většinou podniků se přitom v posledním roce dařilo převádět růst nákladů na odběratele, což se v případě ochabující poptávky může ukazovat jako stále problematičtější. Když do celé mozaiky vložíme ještě extrémní růst cen energií, tak řadu výrobních podniků čekají nelehké časy.

### Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 3. 6. 2022