



## Růst ekonomiky i inflace zůstávají nízké

**Česká ekonomika v prvním čtvrtletí meziročně vzrostla o 1,1 % především díky zahraničnímu obchodu a zásobám.**

HDP sice vzrostl mezičtvrtletně o 0,5 %, což není rozhodně málo, ale díky přehodnocení předchozích výsledků se meziroční růst snížil na 1,1 %. A to už tak dobře nevypadá. Pokles investic i spotřeby domácností není nijak překvapivý, takže spotřebovává více pouze vládní sektor. Domácnosti spotřebovávají méně v důsledku nejistých vyhlídek finanční situace ovlivněné relativně vysokou nezaměstnaností a útlumem růstu mezd. Firmy neinvestují vzhledem k množství nevyužitých kapacit. Výsledky české ekonomiky zůstávají čistě v režii zahraniční poptávky, protože od té domácí se toho moc čekat nedá. Snad jen to, že bude i nadále klesat. Výhled na další čtvrtletí tak zůstává beze změny. Za celý letošní rok by mohla ekonomika vykázat růst o 1,5 %. Rizikem zůstává ztráta tempa ve druhém pololetí v důsledku možného oslabení zahraniční poptávky.

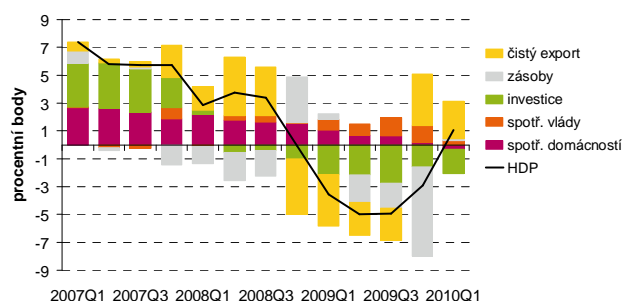
**Inflace se jen velmi mírně zvyšuje, a to jen díky dražším cigaretám a pohonným hmotám.**

Inflace tentokrát žádné překvapení nepřináší. Meziměsíčně se ceny zvýšily jen o 0,1 %, a to především v důsledku zdražení cigaret a pohonných hmot. Meziroční inflace stoupla rovněž o jednu desetinu, na 1,2 %. Slabá spotřebitelská poptávka stále tlačí tržní ceny dolů, poptávková inflace v podstatě neexistuje.

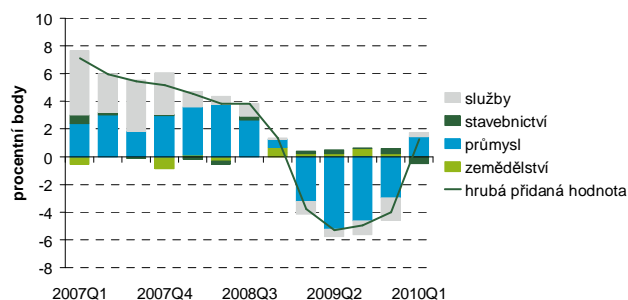
Z pohledu měnové politiky se nic nemění. Inflace nyní není a ani nebude problémem české ekonomiky, i když ve druhé polovině roku se meziročně dostane zpátky k cílové hodnotě ČNB. Inflaci ovšem i nadále „řídí“ administrativní zásahy v podobě zvyšování regulovaných cen a daní, takže období nízkých úrokových sazeb centrální banky může být ještě poměrně dlouhé.

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit.

**Příspěvek poptávky k růstu HDP**  
(sezónně neočištěná data)



**Příspěvek odvětví k růstu hrubé přidané hodnoty**  
(sezónně neočištěná data)



**Struktura meziroční inflace**  
(vliv jednotlivých složek koše)

