

MAKRO SOUVISLOSTI



Ekonomiky v zajetí geopolitických šoků

Mateusz Matloch
Sektorový analytik, ČSOB
23.09.2026

www.csob.cz | Finanční trhy

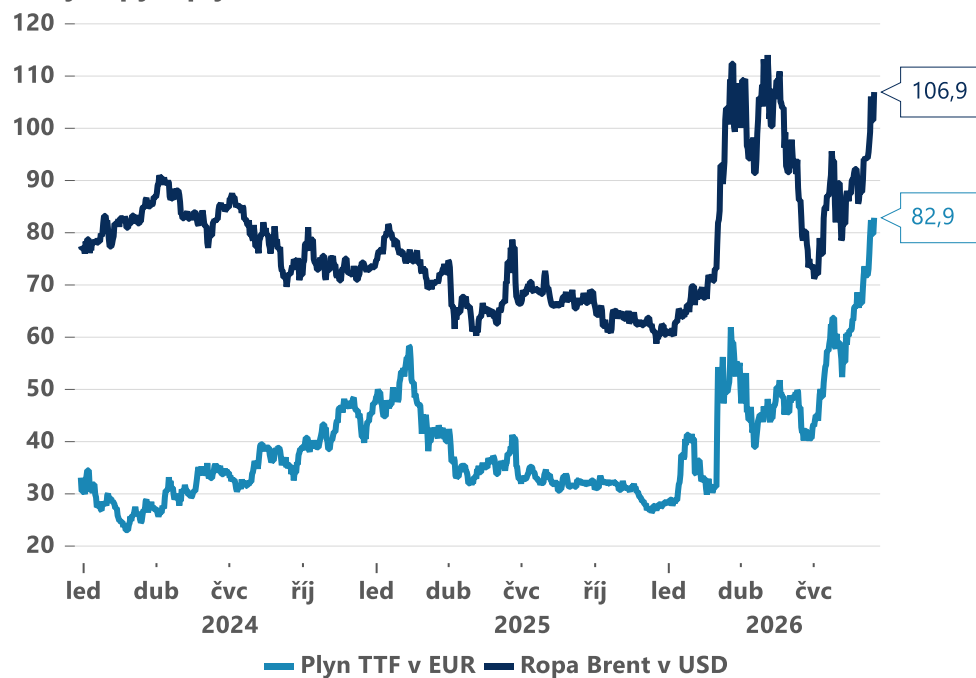




THIS IS
FINE

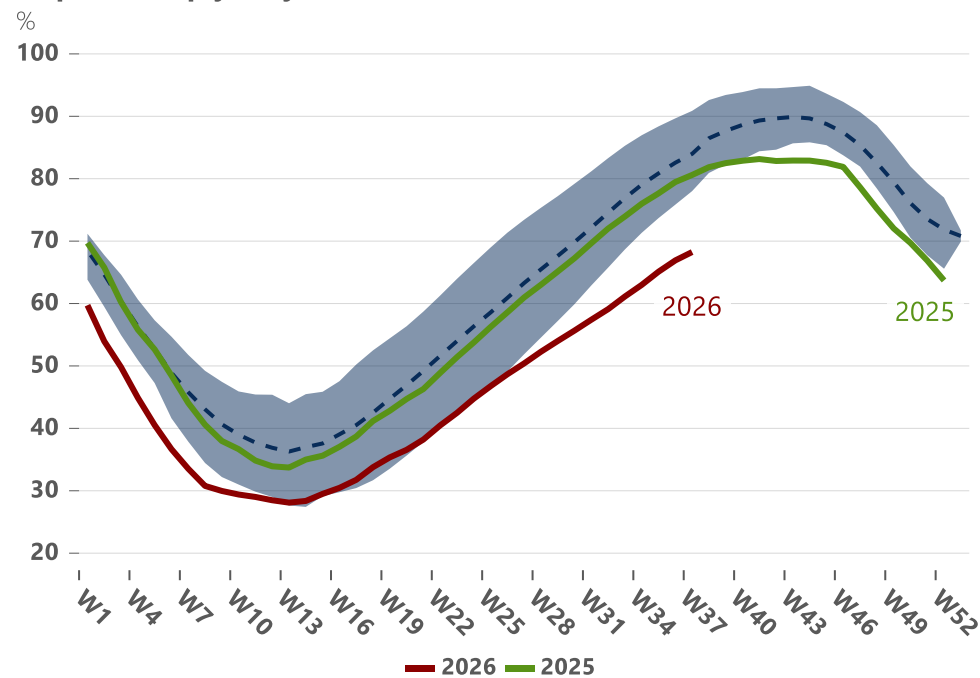
HORMUZ: ŠOK, KTERÝ SE PŘELIL DO ENERGETICKÝCH CEN

Ceny ropy a plynu



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

Naplněnost plynových zásobníků v EU

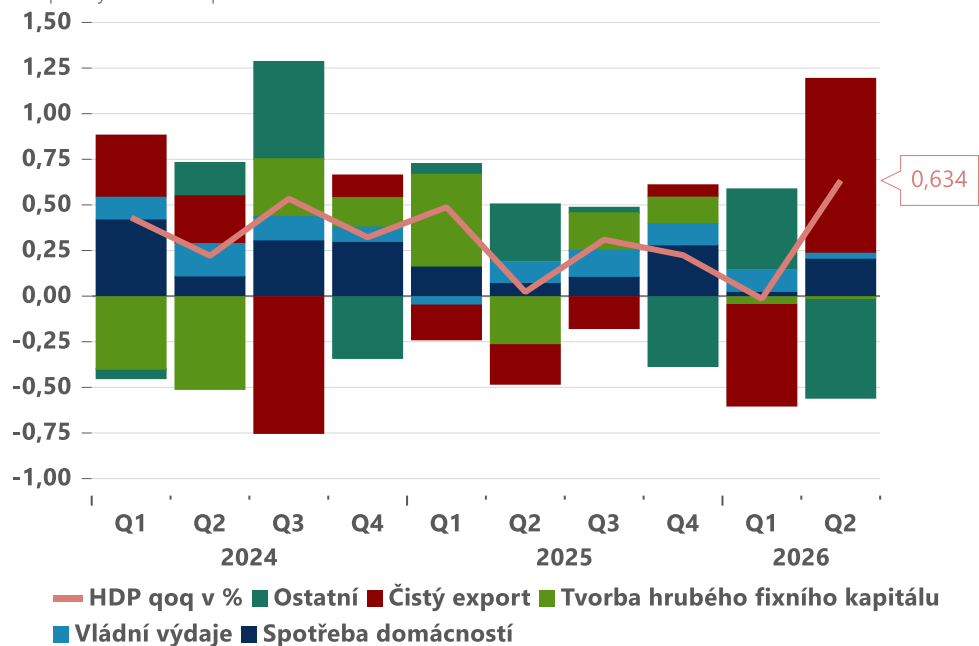


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, Gas Infrastructure Europe (GIE)

EUROZÓNA ŠOK USTÁLA

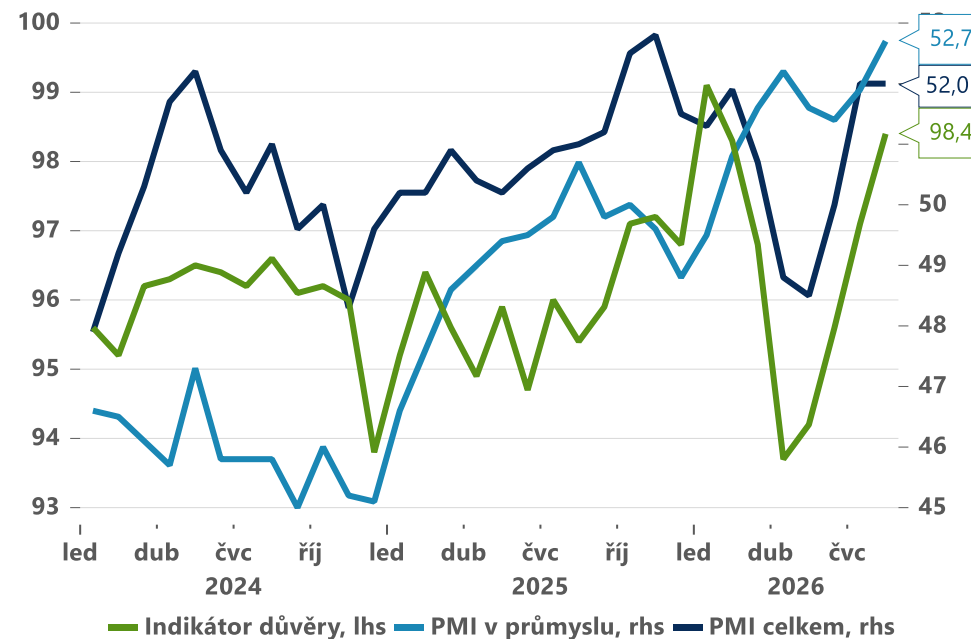
Eurozóna: reálný HDP

Příspěvky k růstu v pb.



Source: KBC Economics based on national authorities

Eurozóna: PMI a ESI

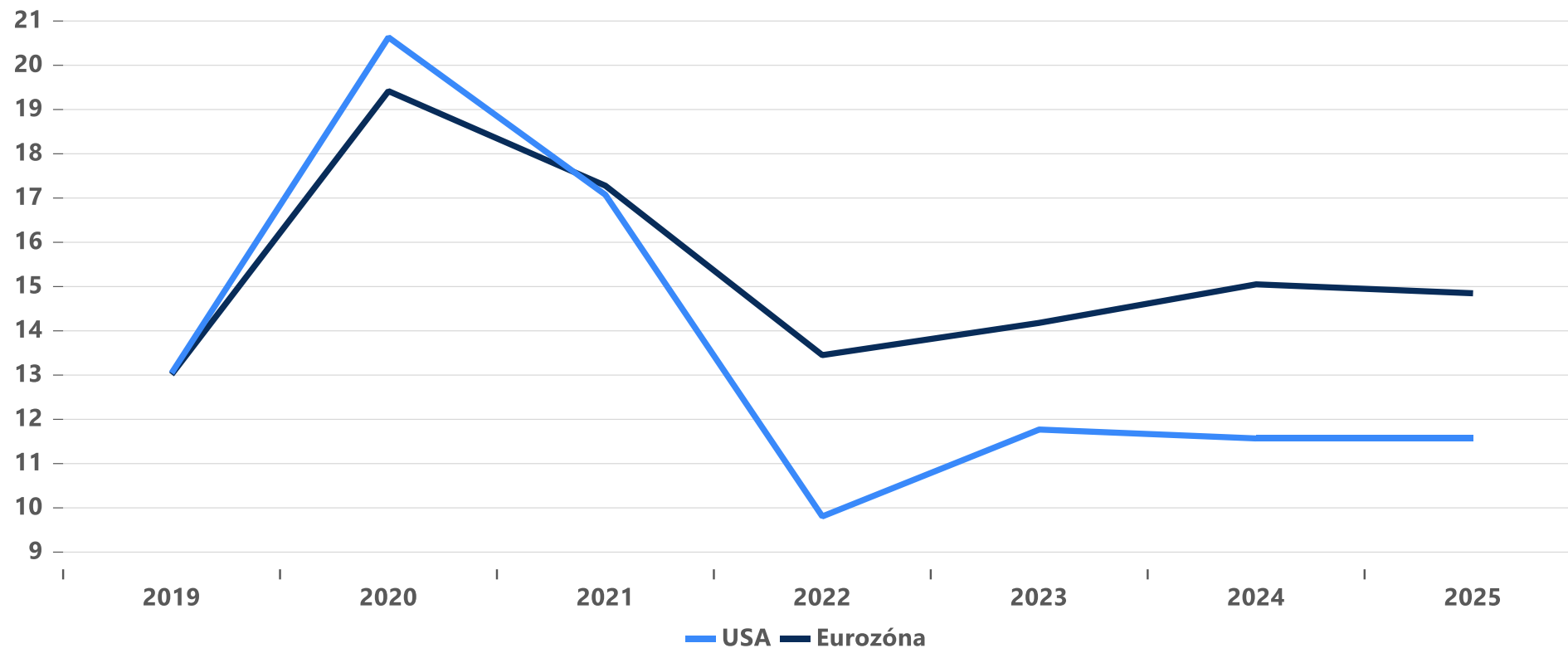


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

BRZDOU ZŮSTÁVÁ SPOTŘEBITEL

Míra úspor

v %

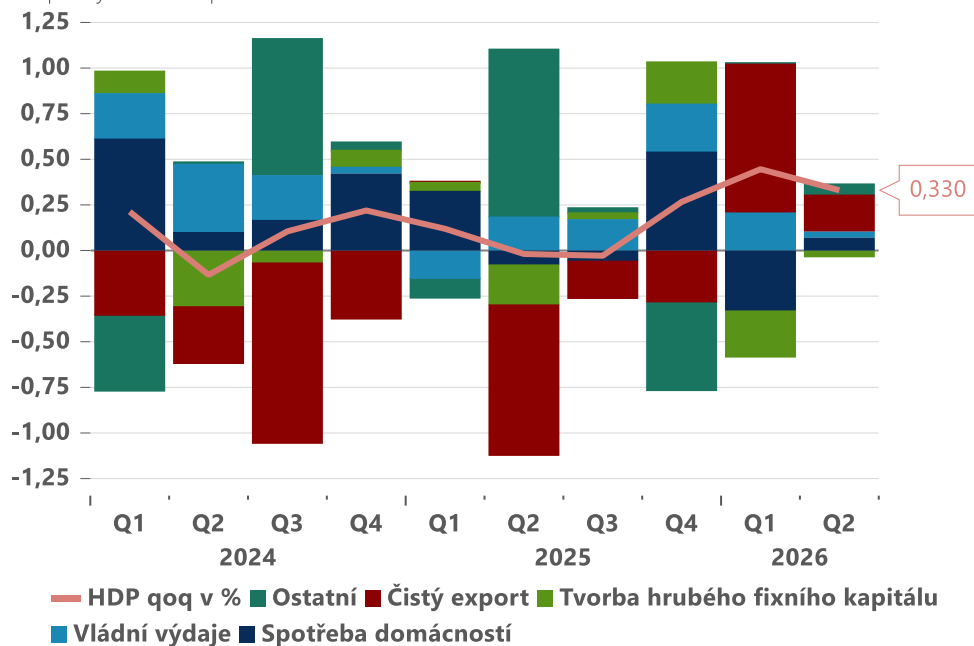


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

NĚMECKO SE PO TŘECH LETECH NADECHUJE

Německo: reálný HDP

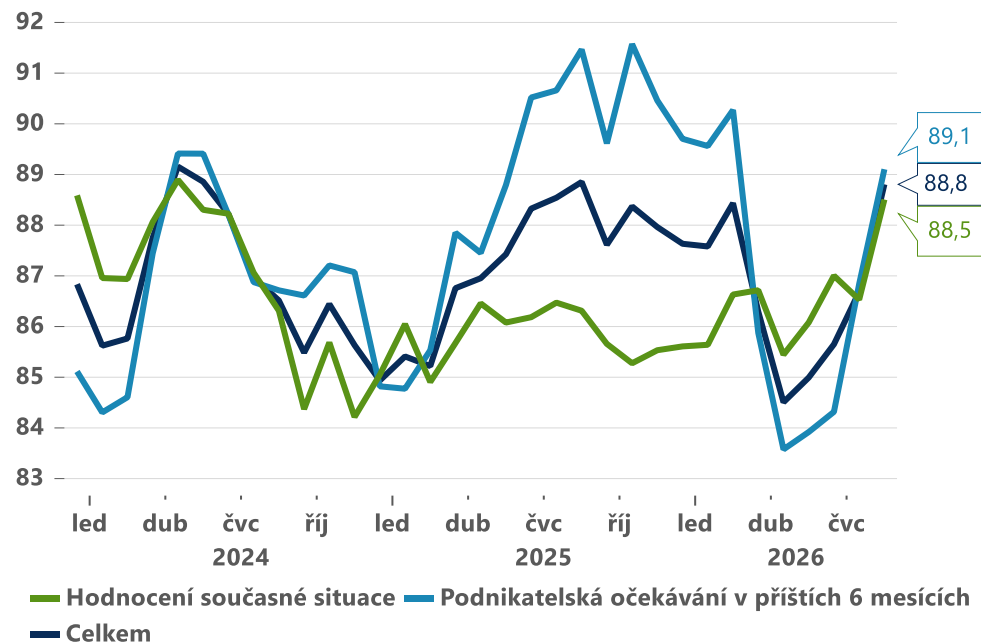
Příspěvky k růstu v pb.



Source: KBC Economics based on national authorities

Německo: Ifo index

Index

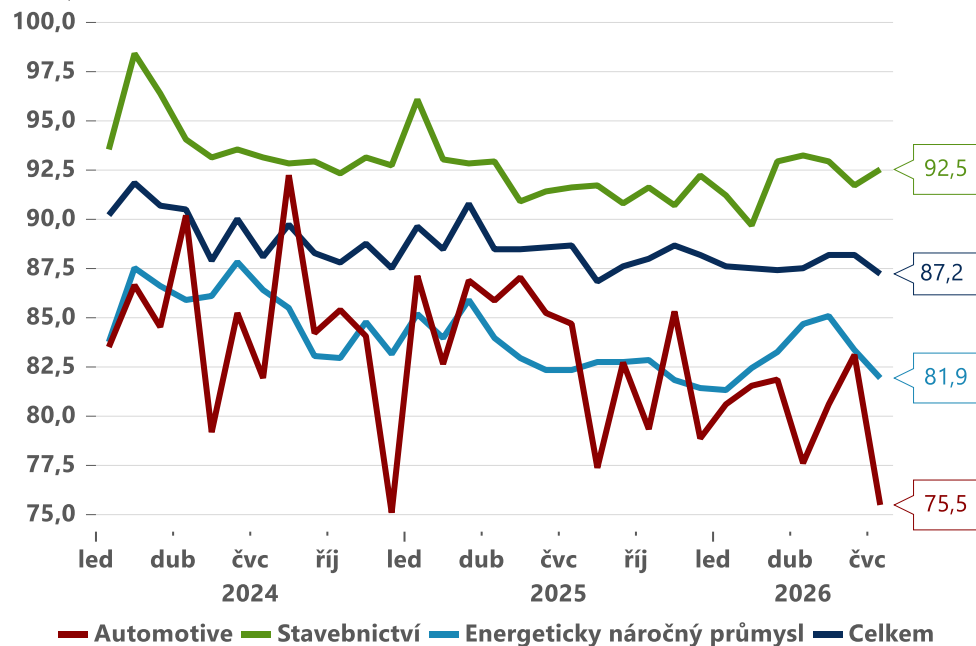


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

PRŮMYSL TO ZATÍM NEPOTVRZUJE

Průmysl v Německu

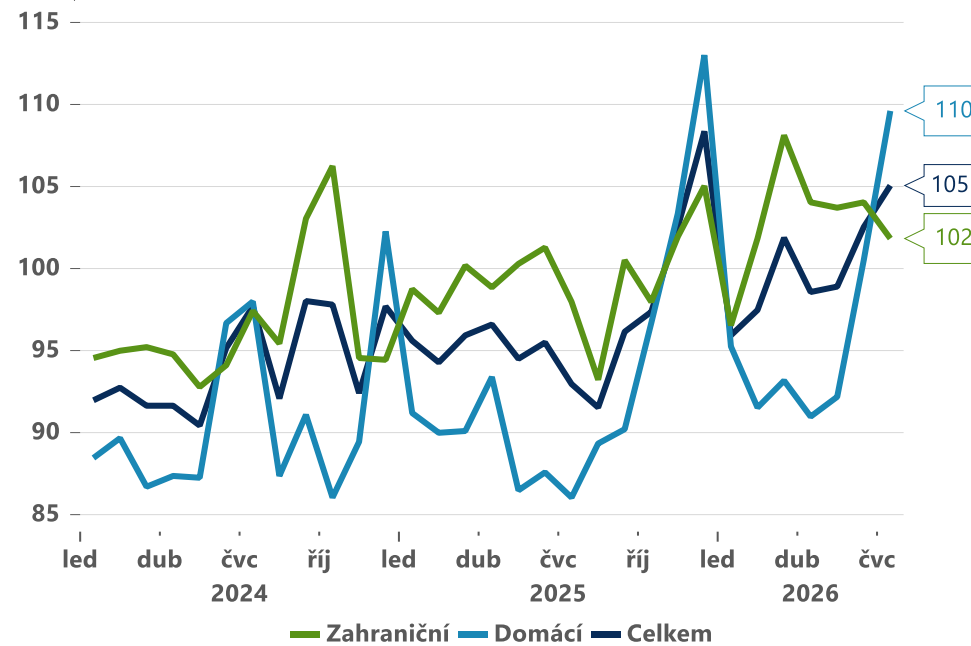
Index, 2019 = 100



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

Nové objednávky

Index, 2019 = 100

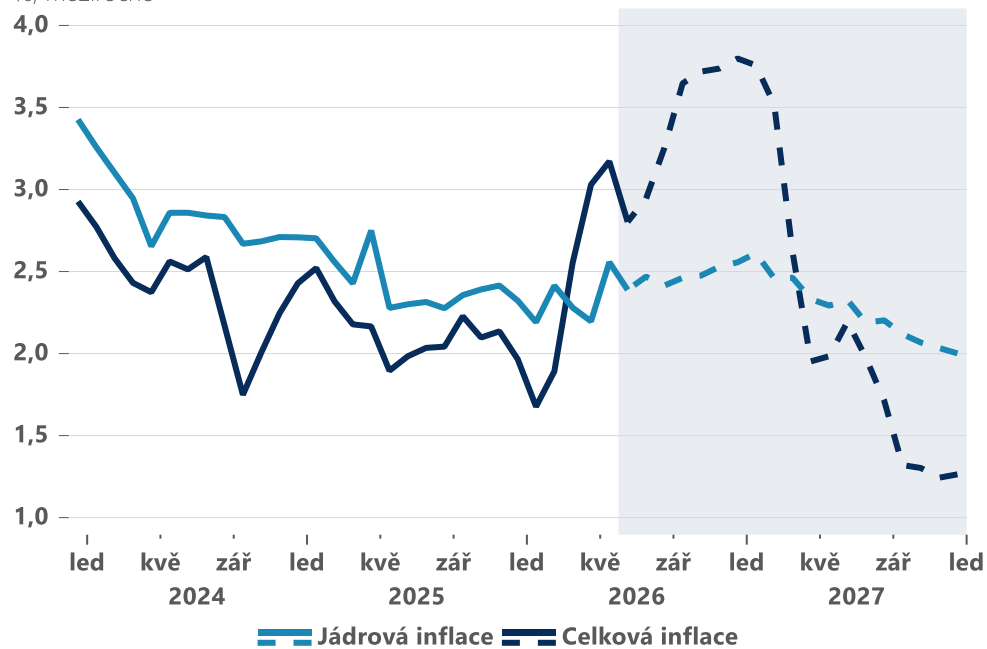


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

INFLACI ŽENE ENERGIE, ECB RADĚJI POJIŠŤUJE

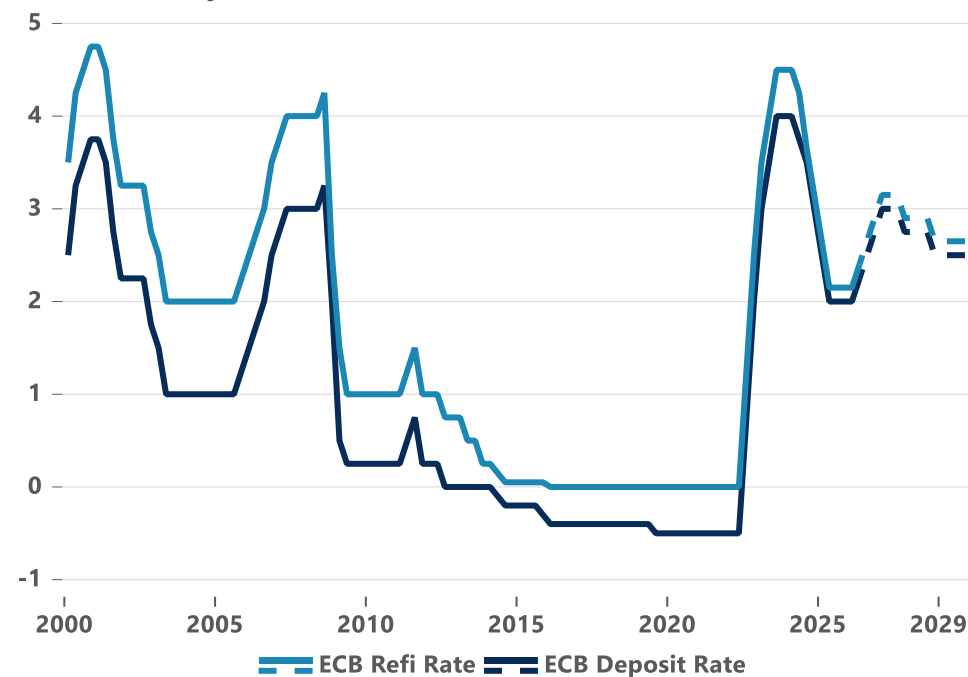
Inflace v eurozóně

%, meziročně



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, Eurostat

Úrokové sazby v Eurozóně

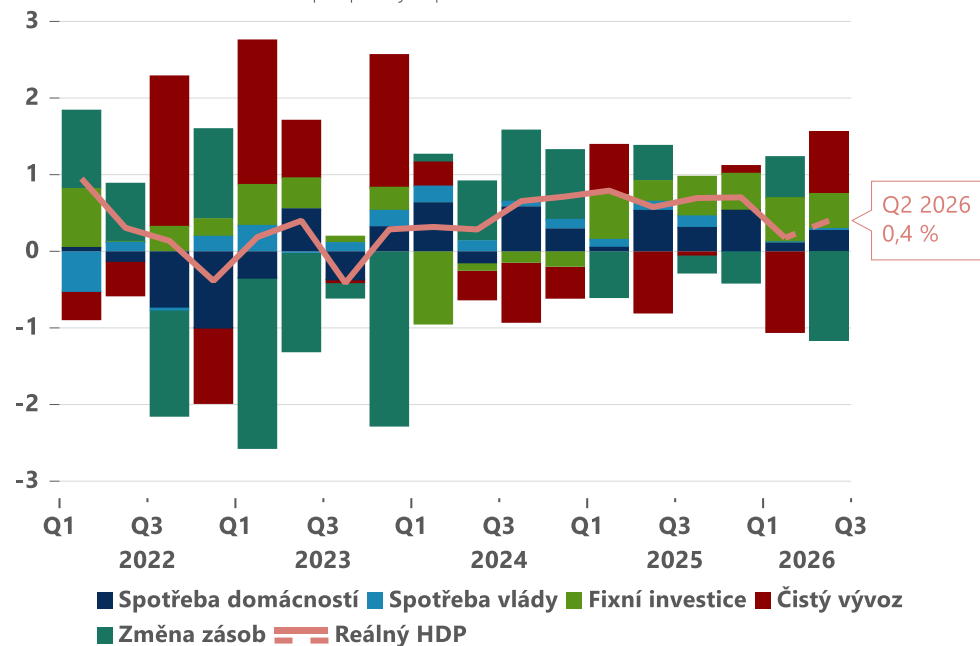


Source: KBC Economics based on national authorities

ČESKO JE ODOLNÉ, TÁHNE HO DOMÁCÍ POPTÁVKA

Česko: struktura reálného růstu HDP

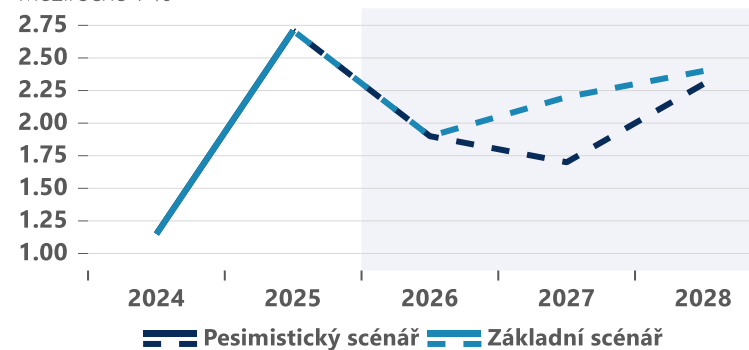
mezičtvrtletní růst HDP v %, příspěvky v p. b.



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Růst HDP

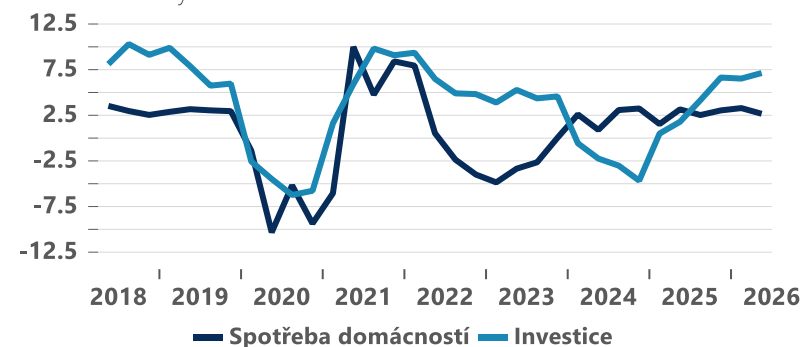
Meziročně v %



Source: CSOB, preliminary estimates

Růst spotřeby a investic

Meziroční reálný růst v %

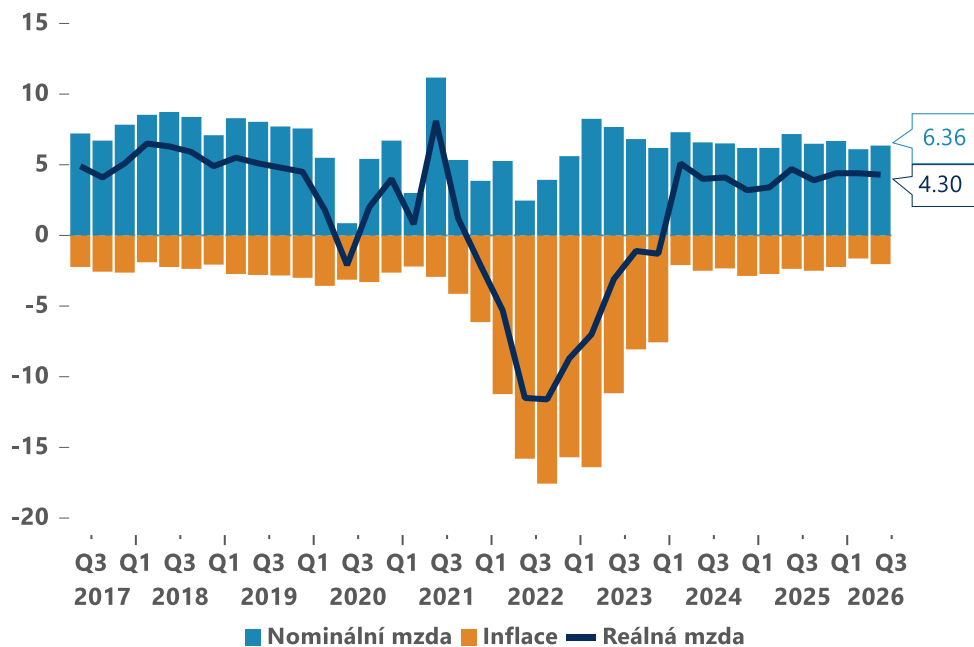


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

MZDY DÁL ROSTOU, ALE JINDE NEŽ DŘÍV

České mzdy a inflace

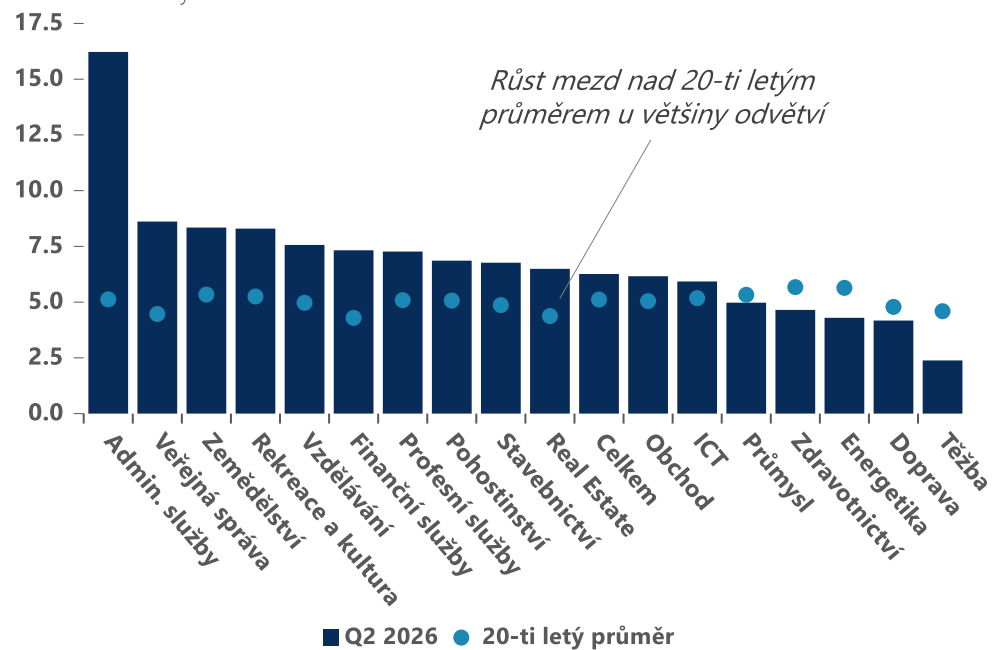
v % meziročně



Zdroj: Patria/ČSOB s použitím CZSO

Růst mezd

meziroční změny v %

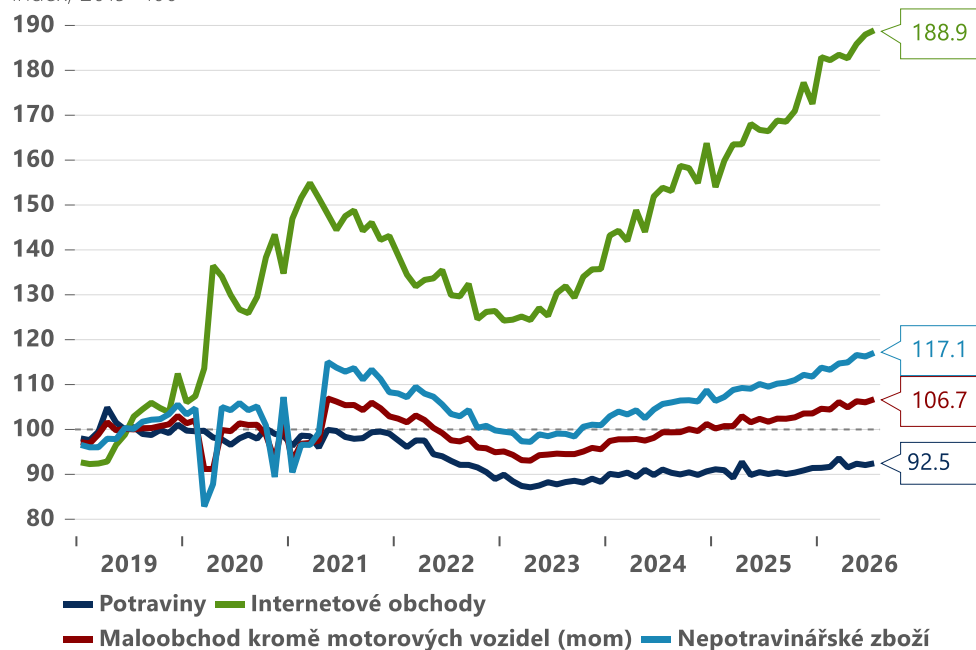


Zdroj: Patria s použitím CZSO

SPOTŘEBA DRŽÍ, NÁLADA SE ALE KAZÍ

Maloobchodní těžby od začátku pandemie

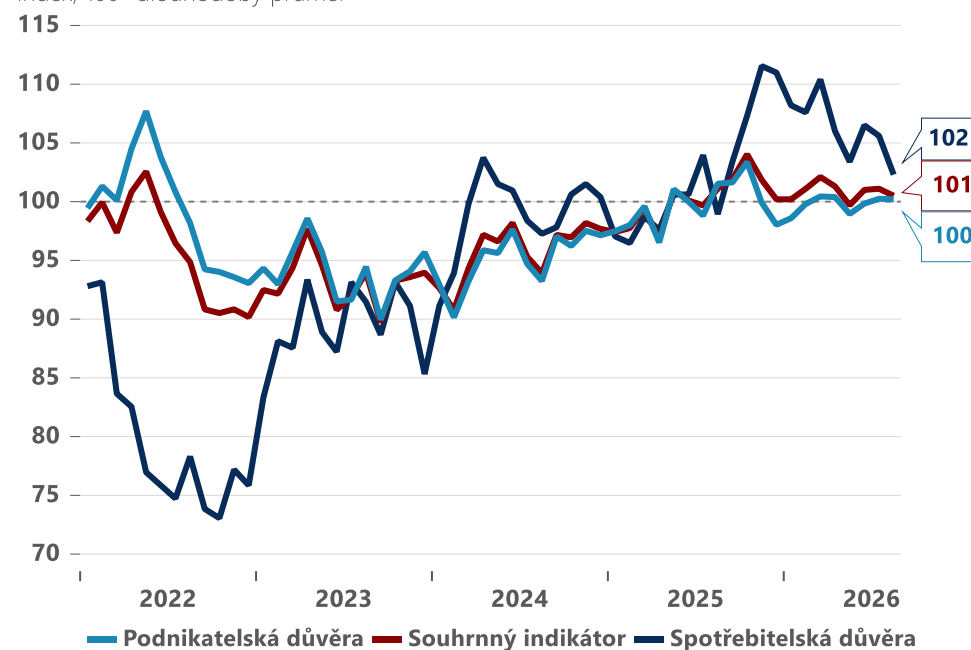
index, 2019=100



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

Česko: konjunkturální průzkumy

index, 100=dlouhodobý průměr

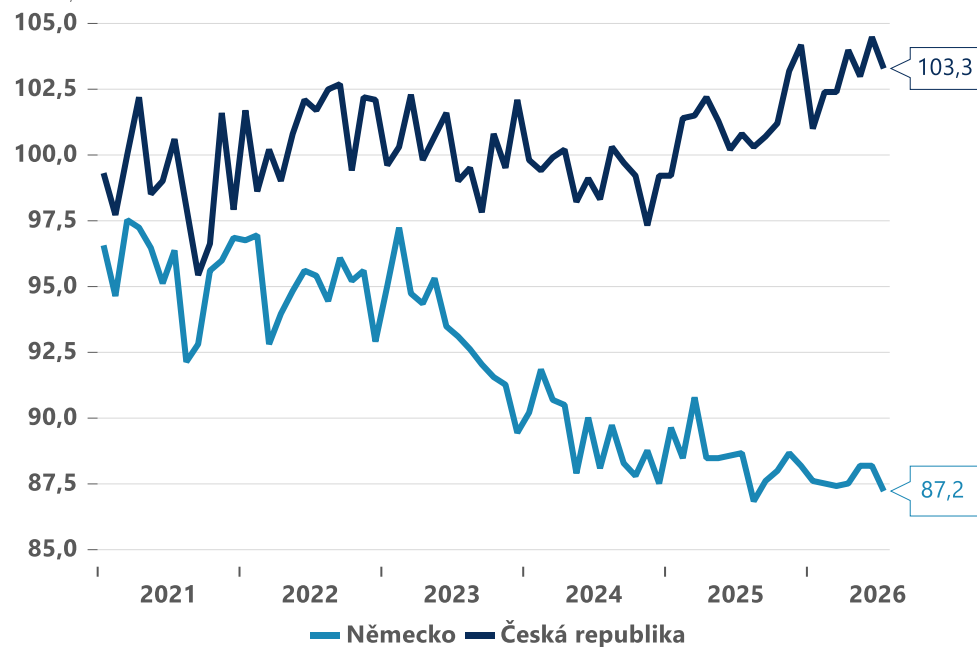


Source: Ekonomický výzkum ČSOB, CZSO

ČESKÝ PRŮMYSL SI VEDE LÉPE NEŽ NĚMECKÝ

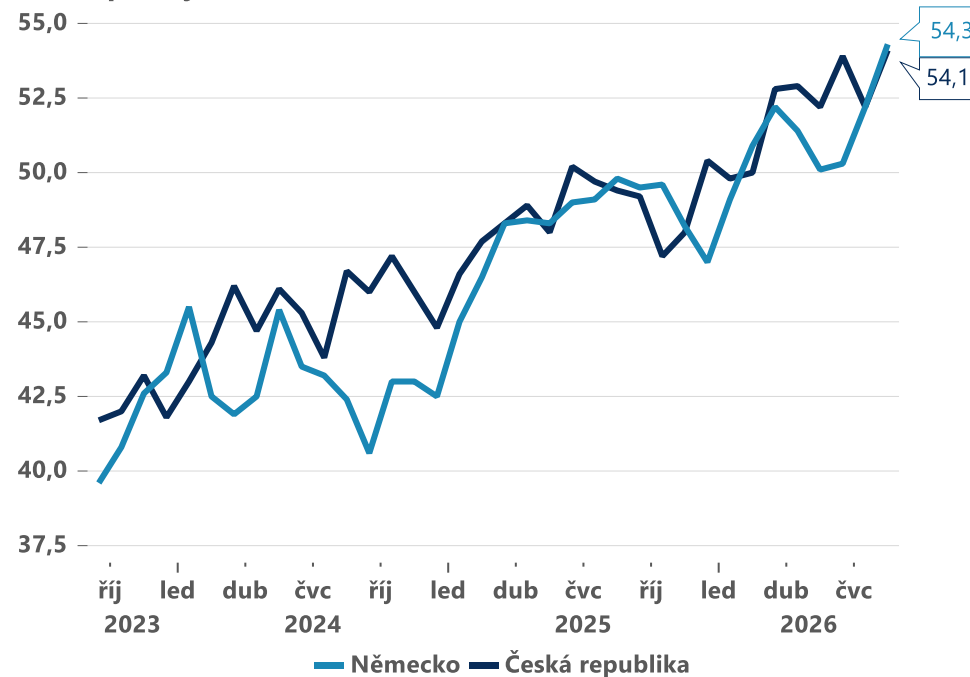
Průmyslová produkce

Index, 2019 = 100



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

PMI v průmyslu

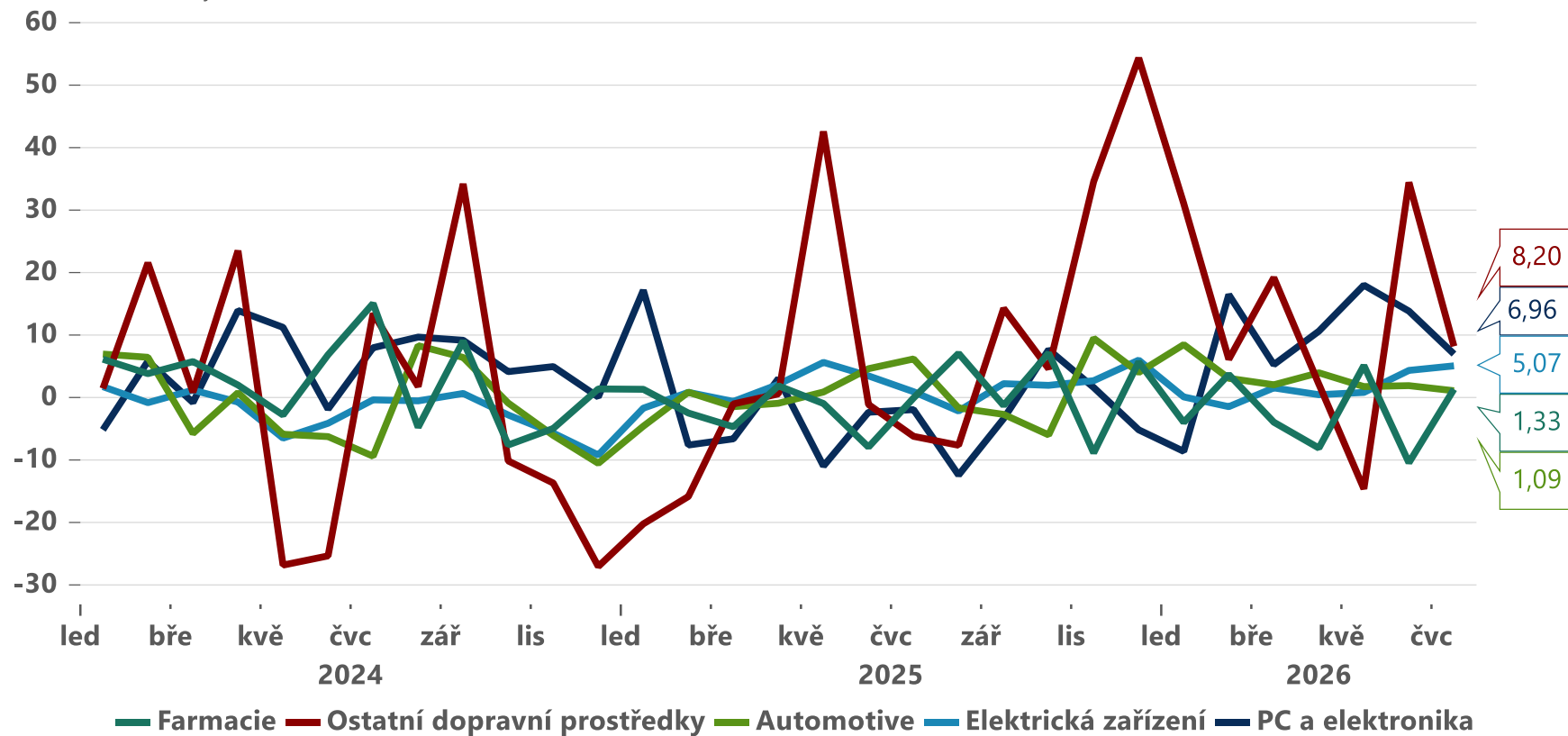


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

NOVÁ ŽELÍZKA V OHNI

Průmyslová produkce

Meziroční změny v %

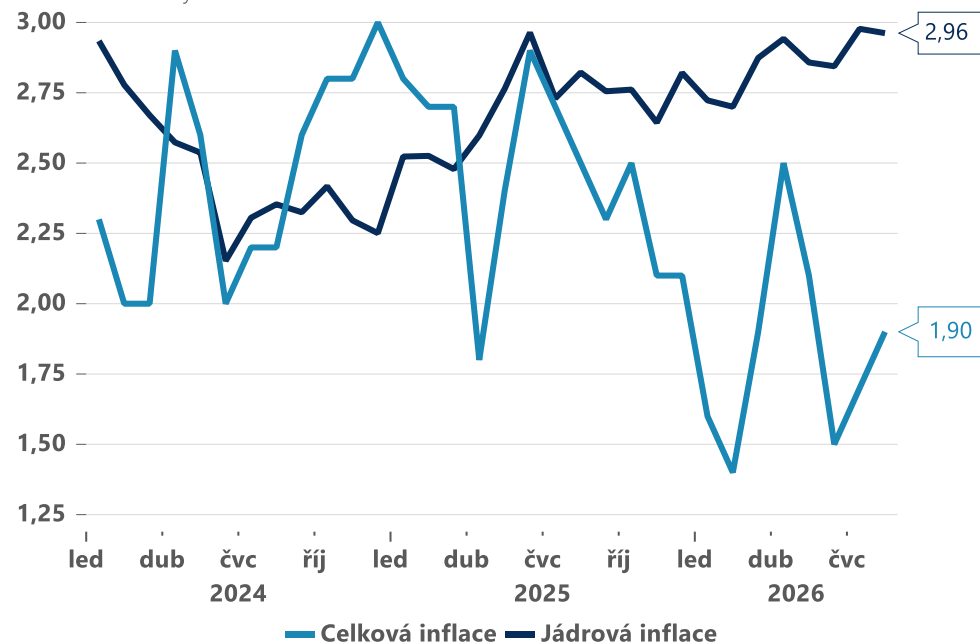


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

INFLACE POD CÍLEM, ALE JEN NA POVRCHU

Inflace v ČR

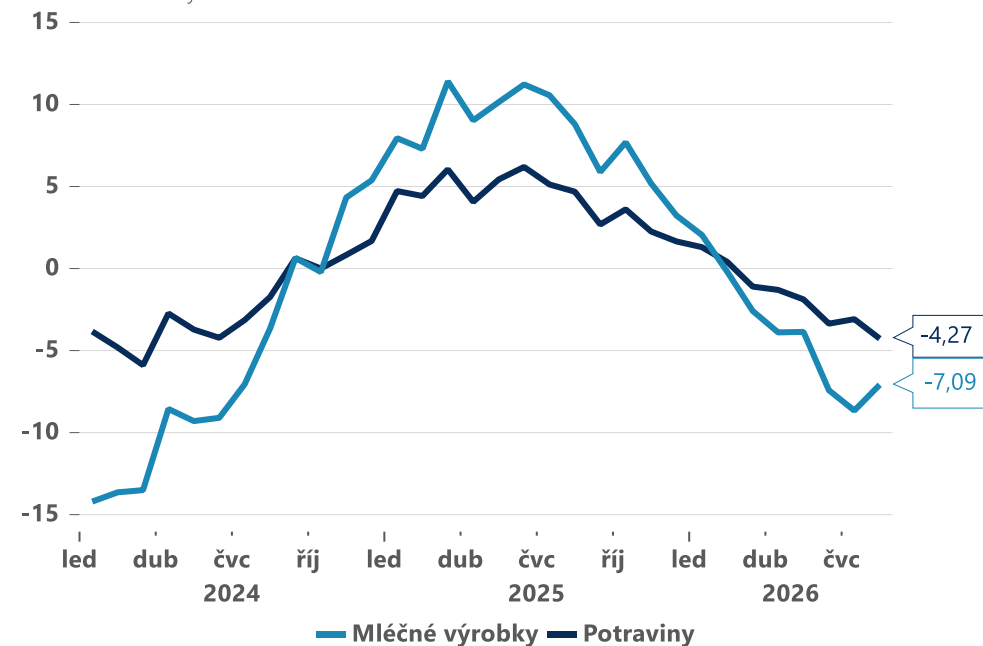
Meziroční změny v %



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

Inflace ve vybraných sektorech

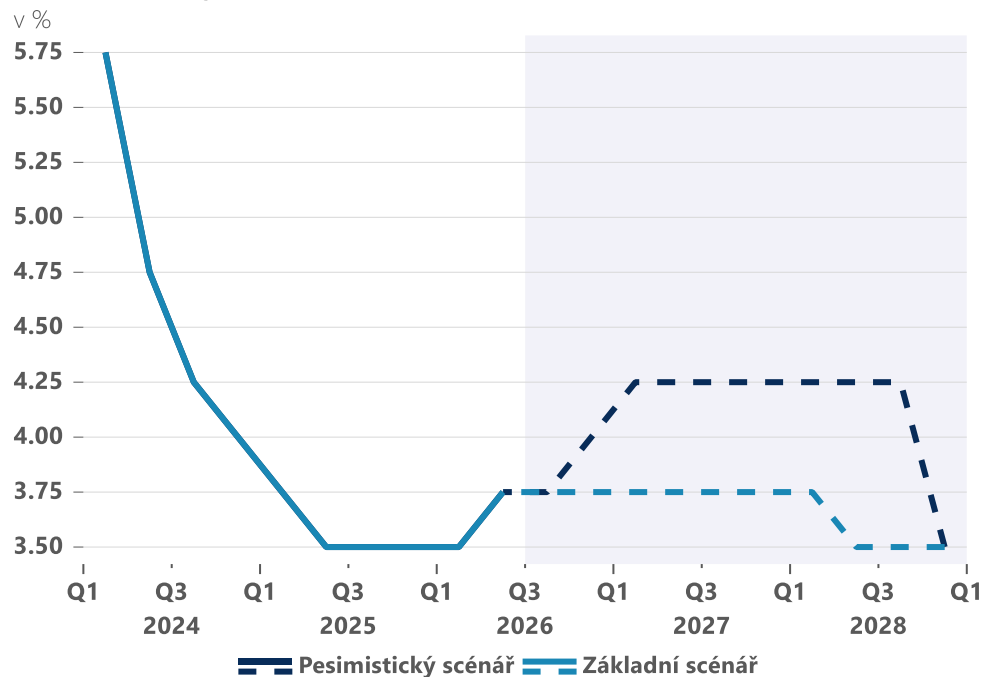
Meziroční změny v %



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

ČNB ZVÝŠILA SAZBY A TEĎ ČEKÁ

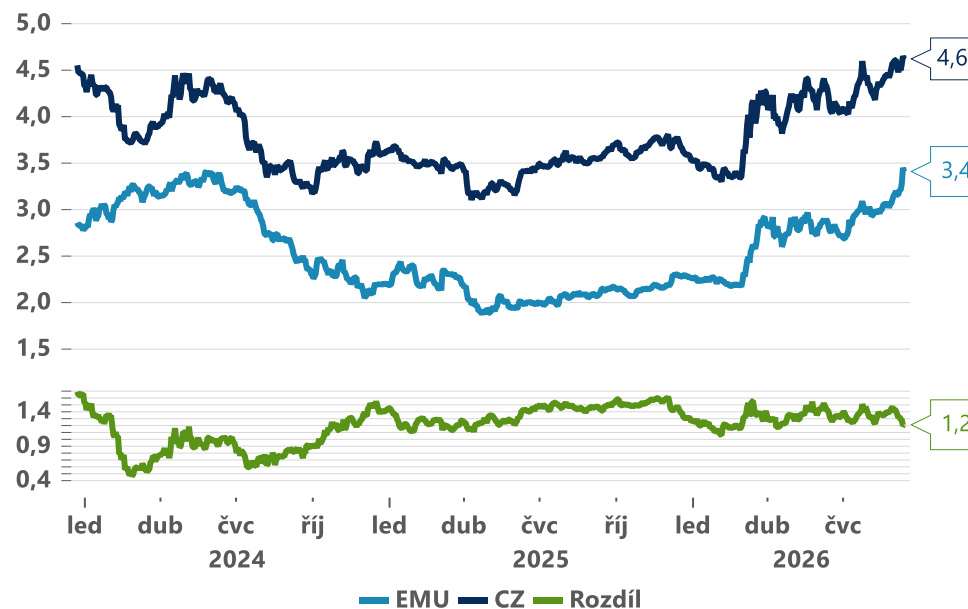
Úrokové sazby v ČR



Source: CSOB, preliminary estimates

Tržní sazby

2-leté sazby v %

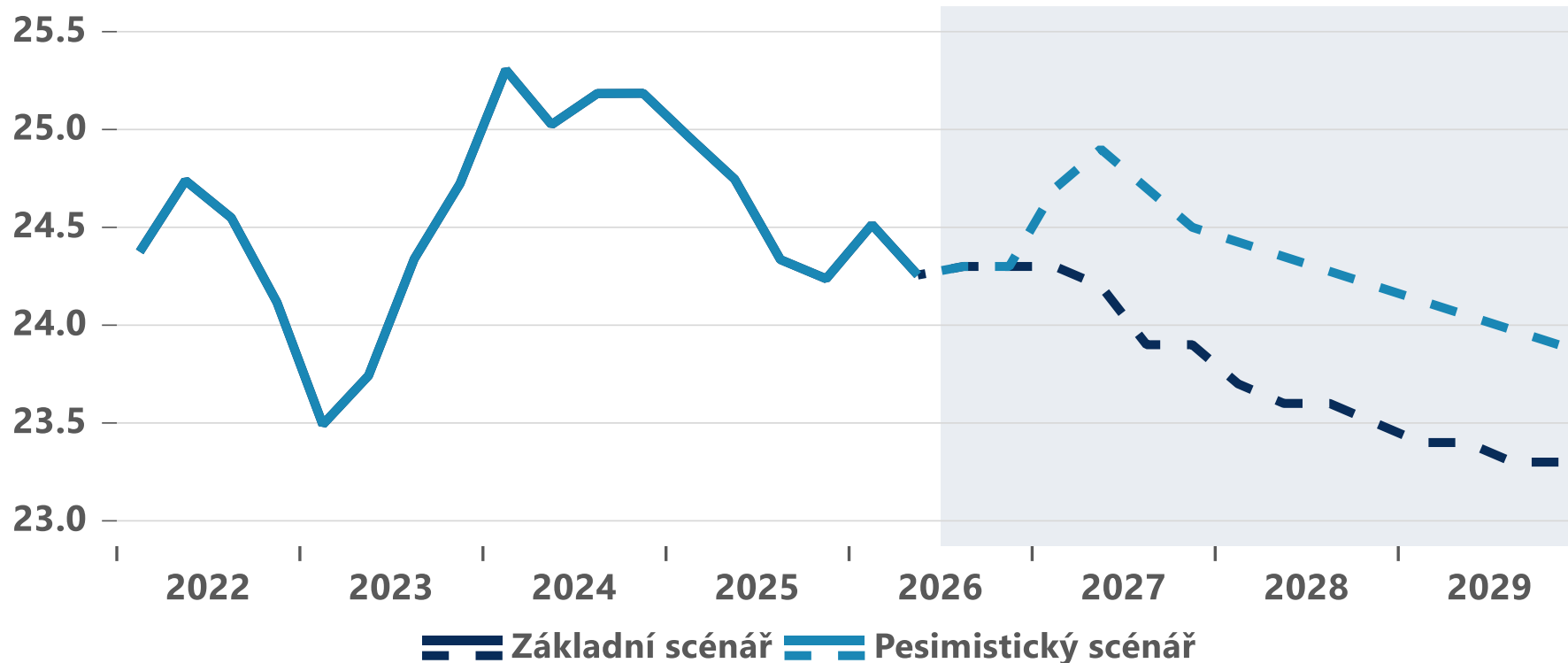


Source: KBC Economics based on national authorities

KORUNU DRŽÍ ÚROKOVÝ DIFERENCIÁL

Výhled EUR/CZK

EUR/CZK



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

JE TO TEDY SKUTEČNĚ „FINE“?



Děkujeme za pozornost

Mateusz Matloch
Sektorový analytik ČSOB

+420 261 353 576, mmatloch@csob.cz

X: @AnalyticiCSOB
LinkedIn: ČSOB Finanční trhy

www.csob.cz