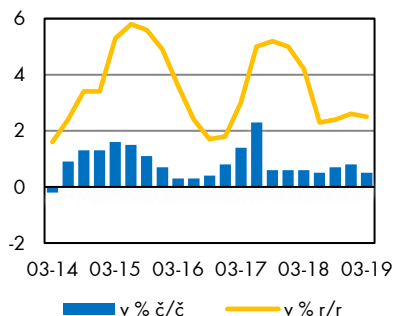


Růst HDP



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Prognóza HDP

	2019	2020
ČNB	2,5	2,8
MinFin	2,4	2,4
RB	2,4	2,2

Zdroj: ČNB, MinFin, Raiffeisenbank

Růst HDP v Q1 2019 (v % r/r)

Česká republika	2,5
Německo	0,7
Rakousko	1,1
Polsko	n.a.
Slovensko	3,7
Maďarsko	5,3
eurozóna	n.a.

Zdroj: Bloomberg

České ekonomice se dařilo i na počátku letošního roku

Podle předběžného odhadu ČSÚ vzrostla česká ekonomika v prvním čtvrtletí letošního roku mezičtvrtletně o 0,5 %, což znamená zpomalení o tři desetiny ve srovnání s předchozím čtvrtletím. **V meziročním srovnání se domácí produkt zvýšil o 2,5 %.** Vzhledem k rozporuplným výsledkům zejména z průmyslu a ochablému růstu ekonomiky v eurozóně je výsledek pozitivním překvapením, ačkoli se zatím jedná pouze o předběžný odhad.

Růst HDP (v % r/r)

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB	MF
První odhad	2,5	2,6	2,4	2,4	2,6	2,7
Druhý odhad	31. 5.					
Třetí odhad	28. 6.					

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Podle informací statistického úřadu byly hlavními přispěvateli k růstu produktu spotřeba domácností a zahraniční poptávka, pokračoval i svižný růst tvorby hrubého fixního kapitálu. Chuť domácností utrácet je nadále podporována rychlým mzdovým růstem spolu s poměrně vysokou spotřebitelskou důvěrou. Současně nedostatek volných zaměstnanců nutí firmy k investicím do modernizace a automatizace výrobních procesů a zvyšování produktivity práce. Na druhou stranu podniky **začínají pociťovat postupně ochabující poptávku, což spolu s vysokými mzdovými náklady vytváří tlak na jejich ziskovost.** Vládní sektor naopak podporuje ekonomiku vyššími běžnými ale i investičními výdaji. I přes nepříznivý vývoj v eurozóně vykázal zahraniční obchod v prvních třech měsících solidní výsledky, které byly oproti loňskému prvnímu čtvrtletí jen nepatrně slabší.

Růst HDP si nadále udržuje slušnou dynamiku a to i přesto, že ekonomika v eurozóně a zejména v Německu je utlumená. Pro tento rok očekáváme zvolnění růstu domácího produktu na 2,4 % a pro rok příští pak ještě o dvě desetiny nižší tempo.

Autor: Luboš Růžička, analytik

 E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik