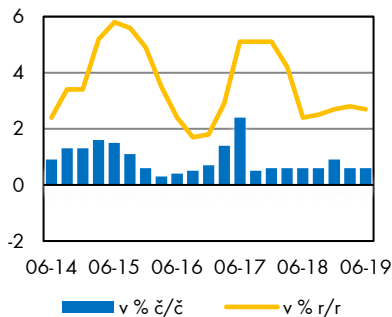


Růst HDP



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Prognóza HDP

	2019	2020
ČNB	2,6	2,9
MinFin	2,5	2,3
RB	2,4	2,2

Zdroj: ČNB, MinFin, Raiffeisenbank

Růst HDP v Q2 2019 (v % r/r)

Česká republika	2,6
Německo	0,4
Rakousko	1,7
Polsko	n.a.
Slovensko	1,9
Maďarsko	4,9
eurozóna	n.a.

Zdroj: Bloomberg

Česká ekonomika si i nadále udržuje slušný růst

Podle předběžného odhadu ČSÚ vzrostla česká ekonomika ve druhém čtvrtletí letošního roku mezičtvrtletně o 0,6 %, což je stejné tempo jako na počátku roku. **V meziročním srovnání se domácí produkt zvýšil o 2,7 %.** Tuzemská ekonomika tak stále vykazuje solidní tempo, a to i přes slabý růst v eurozóně a hrozbu recese u našeho hlavního obchodního partnera Německa. Stejně jako na počátku roku je růst HDP podepřen silnou domácí poptávkou.

Růst HDP (v % r/r)

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB	MF
První odhad	2,7	2,8	2,6	2,6	2,7	2,7
Druhý odhad	30. 8.					
Třetí odhad	1. 10.					

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Podle informací statistického úřadu byly hlavními přispěvateli k růstu produktu spotřeba domácností a zahraniční poptávka, naproti tomu se však dále snížila dynamika investic. Chuť domácností utrácet je stále podporována rychlým mzdovým růstem spolu s přetrvávající vysokou spotřebitelskou důvěrou. K růstu pozitivně přispívá i spotřeba vlády prostřednictvím vyšších běžných výdajů. Oproti tomu podniky **pocítují postupně ochabující poptávku, což spolu s vysokými mzdovými náklady vytváří tlak na jejich ziskovost a omezuje množství prostředků na další rozvoj.** Patrné je to zejména v průmyslu, zatímco ve stavebnictví a službách je situace podstatně lepší. I přes nepříznivý vývoj v eurozóně vykázal zahraniční obchod se zbožím od dubna do června o více než 26 mld. vyšší přebytek oproti loňsku, což pozitivně přispělo ke zlepšení čistého vývozu.

Růst HDP si tak i nadále udržuje slušnou dynamiku a to i přesto, že ekonomika v eurozóně roste jen slabě a v Německu mezičtvrtletně dokonce poklesla. 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