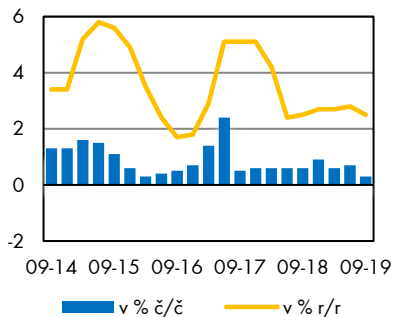


### Růst HDP



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Prognóza HDP

	2019	2020
ČNB	2,5	2,3
MinFin	2,5	2,0
RB	2,5	2,0

Zdroj: ČNB, MinFin, Raiffeisenbank

### Růst HDP v Q4 2019 (v % r/r)

Česká republika	1,7
Německo	0,4
Rakousko	1,1
Polsko	n.a.
Slovensko	n.a.
Maďarsko	4,5
eurozóna	1,0

Zdroj: Bloomberg

## Český růst pokračuje ve zpomalování

Podle předběžného odhadu ČSÚ **vzrostl český hrubý domácí produkt v posledním čtvrtletí roku 2019 meziročně o 1,7 %**, což odpovídá mezičtvrtletnímu zvýšení o 0,2 %. V souladu s naším předpokladem tak růst české ekonomiky znatelně zpomaluje, když oproti předchozímu kvartálu zpomalil o 0,8 procentního bodu. Trh přitom počítal s mírně rychlejším růstem na úrovni 2 %. **Za celý rok 2019 tak česká ekonomika vyrostla tempem 2,4 %.**

V uplynulém roce se na českém růstu **podílely všechny složky ekonomiky od domácností přes vládní spotřebu až po přeshraniční obchod**, když vývoz dosáhl rekordního objemu. V závěru roku začal zpomalovat tuzemský průmysl, jež se v posledním čtvrtletí dokonce ocitl v technické recesi, nicméně ekonomiku dál poháněl sektor služeb či stavebnictví. **Domácí poptávka významně těžila z prakticky nulové nezaměstnanosti**, z níž vyplýval tlak na svižný růst mezd. Spotřeba stimulovala i politika vlády, která přišla s růstem platů ve veřejném sektoru či zvýšením důchodů. **Největší vinu na pozorovaném zpomalení růstu ekonomiky tak patrně nesla globální geopolitická rizika**, jež v průběhu celého roku ohrožovala plynulý mezinárodní obchod a tím podkopávala český průmyslový sektor. Tomu se tímto vlivem jednak snižovala zahraniční poptávka a zároveň ho tato rizika odrazovala od investic pod tíhou nejisté budoucnosti.

### Růst HDP (v % r/r)

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB	MF
<b>První odhad</b>	1,7	2,5	1,8	2,0	1,9	1,9
<b>Druhý odhad</b>	3. 3.					
<b>Třetí odhad</b>	31. 3.					

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

**Na aktuálních datech se jasně ukazuje, že Česká republika zůstává svým charakterem menší otevřenou ekonomikou.** Ačkoliv domácí poptávka zažívá skvělé časy, Česko je stále primárně ve vleku zahraničních událostí. Pro rok 2020 tak má česká ekonomika vyhlídky ještě o něco slabší, jelikož eurozóna stále nevykazuje přesvědčivé známky obratu k lepšímu. Náš nejvýznamnější obchodní partner Německo je pak na tom ve výhledu pro příští rok ještě o něco hůře. **Růst v roce 2020 tak očekáváme na úrovni 2 %**, když i domácí mzdová dynamika vykáže zpomalení a Česko se bude i nadále potýkat s klesající poptávkou ze zahraničí.

Autor: Vít Hradil, analytik  
E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz)  
Tel.: +420 724 143 361  
Editor: Eliška Jelínková, analytička