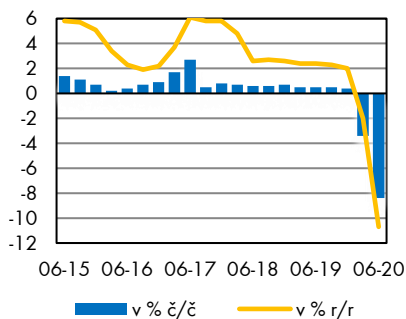


Růst HDP



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Prognóza HDP

	2020	2021
ČNB	-8,0	4,0
MinFin	-5,6	3,1
RB	-7,6	6,6

Zdroj: ČNB, MinFin, Raiffeisenbank

Růst HDP v Q2 2020 (v % r/r)

Česká republika	-10,7
Německo	-11,7
Rakousko	-12,8
Polsko (datum zveřejnění)	(14.8.)
Slovensko (datum zveřejnění)	(14.8.)
Maďarsko (datum zveřejnění)	(14.8.)
eurozóna (datum zveřejnění)	(31.7.)

Zdroj: Bloomberg

Česká ekonomika překvapila odolností

Podle předběžného odhadu ČSÚ **vykázal český hrubý domácí produkt ve druhém čtvrtletí letošního roku meziroční pokles o 10,7 %**, což odpovídá snížení o 8,4 % oproti předchozímu kvartálu. Ačkoliv se jedná o bezpečně nejhorší výsledek v tuzemské historii, výsledek přesto pozitivně předčil očekávání. Podle statistiků se na výsledku negativně podílela spotřeba domácností, pokles zahraniční poptávky i utlumená investiční aktivita. Lze předpokládat, že nejpozitivnějším faktorem pravděpodobně byly výdaje veřejného sektoru. Pokud jde o jednotlivé sektory, **pokles vykázaly téměř všechny**, speciálně pak průmysl, obchod, doprava, ubytování a pohostinství.

Česká ekonomika tak ze srovnání s ostatními státy, které dosud zveřejnily data o koronavirem zasaženém čtvrtletí, **nevychází nijak špatně**. Ačkoliv byly ekonomické restriktce v tuzemsku zavedeny relativně rychle a zároveň v širokém rozsahu, škody na ekonomice se v tuto chvíli zdají být o něco menší, než například v Německu či Rakousku. Pro bližší posouzení příčin tohoto vývoje si ovšem budeme muset počkat na detailnější informace od ČSÚ, které dorazí s upřesněnými odhady.

Ačkoliv se i blízká budoucnost ponese ve znamení ekonomického útlumu, **dvouciferný pokles HDP již snad znovu nevidíme**. Průběžná měsíční data jasně ukazují, že druhý kvartál letošního roku skutečně byl dnem, od kterého se česká ekonomika odráží. V nejbližších měsících ji bude nadále pomáhat nízká tuzemská nezaměstnanost i masivní vládní výdaje. Pomalu se zvedají i „měkké“ ukazatele sentimentu, které vesměs naznačují, že ačkoliv si Češi uvědomují závažnost situace, ekonomické depresi nepropadají. **Velkou zátěží do budoucna ovšem zřejmě bude zahraniční poptávka**, která se bude zvedat jen velmi pomalu.

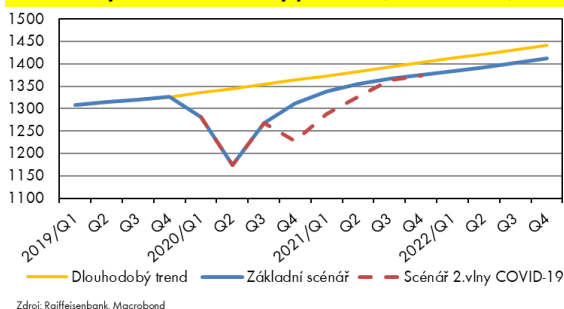
Růst HDP (v % r/r)

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB	MF
První odhad	-10,7	-2,0	-14,7	-12,3	-11,6	n.a.
Druhý odhad	1.9.					
Třetí odhad	2.10.					

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Ani v ideálním případě, tedy pokud se plošně ekonomické restriktce již do Česka nevrátí, nelze očekávat okamžitý návrat na předkrizové úroveň v blízké době. Aktuálně o něco lepší výsledek ovšem zvyšuje naději, že bychom se na předchozí ekonomické obrátky **mohli vrátit již v průběhu roku 2021**.

Očekávaný HDP a dlouhodobý potenciál (s.c., CZK mld.)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka