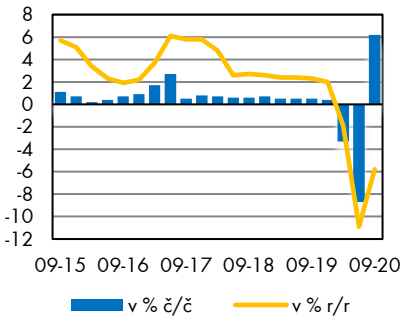
Komentář

HDP – 3. čtvrtletí 2020

30. října 2020

Růst HDP



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Prognóza HDP

	2020	2021
ČNB	-8,2	3,5
MinFin	-6,6	3,9
RB	-7,6	1,0

Zdroj: ČNB, MinFin, Raiffeisenbank

Růst HDP v Q2 2020 (v % r/r)

Česká republika	-10,9
Německo	-11,3
Rakousko	-12,5
Polsko	-8,2
Slovensko	-12,1
Maďarsko	-13,6
eurozóna	-14,7

Zdroj: Bloomberg

Solidní, avšak přechodný růst

Podle rychlého odhadu ČSÚ vykázal český hrubý domácí produkt za třetí čtvrtletí letošního roku mezičtvrtletní růst o 6,2 %. Byl tak překonán náš i medián tržního odhadu. Je ovšem dobré neopomenout nízkou srovnávací základnu. Tuzemská ekonomika se odrážela z bezprecedentního poklesu ve druhém čtvrtletí, kdy došlo oproti prvnímu kvartálu k poklesu o 8,7 %. **V meziročním vyjádření snížilo tuzemské hospodářství ve třetím kvartále svůj propad na -5,8 %.** Ve druhém čtvrtletí činil meziroční pokles 10,9 %.

Jak naznačovaly dostupné měsíční indikátory včetně vysokofrekvenčních dat, dostavilo se během třetího čtvrtletí svižné zotavení ekonomiky. **S uvolněním jarních restriktivních opatření došlo k nárůstu poptávky v odvětví obchodu i služeb a spotřeby domácností**. To ukazuje například oživení prodeje automobilů. Důležitou roli sehrálo také zlepšení situace v zahraniční poptávce, což podpořilo český export a šlo ruku v ruce s oživením v průmyslové výrobě, která ovšem nadále zaostává za hodnotami z minulého roku. Na druhé straně se maloobchod již během letních měsíců rychle přiblížil k předkrizovým hodnotám. **Lze tak předpokládat, že hlavním tahounem ekonomického oživení ve třetím kvartále byl zahraniční obchod a zotavující se spotřeba domácností**. Nicméně v srpnu již došlo k zádrhelům, které byly patrné především z měsíčních dat o průmyslové výrobě, ale i exportu a maloobchodu. V září se navíc začala postupně zhoršovat epidemiologická situace, což se promítlo do slabší poptávky v sektoru služeb, které jsou protipandemickými opatřeními zasaženy nejvíce. Náš scénář druhé vlny pandemie jsme tak převzali jako náš základní.

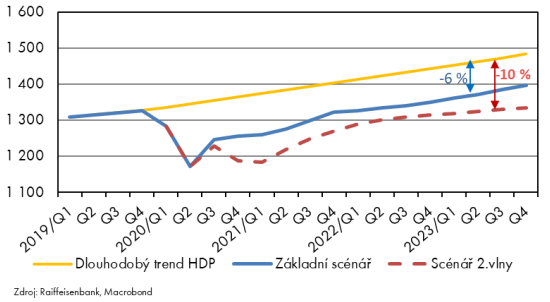
Růst HDP (v % r/r)

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB	MF
První odhad	-5,8	-10,9	-7,0	-6,7	-10,0	-7,6
Druhý odhad	01.12.					
Třetí odhad	08.01.					

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg, MF

S návratem pandemie nejsou vyhlídky do konce roku růžové. Pro letošek očekáváme pokles reálného HDP o 7,6 %. Na předkrizové hodnoty se navrátíme až v roce 2023, přičemž pod původní trajektorií růstu se budeme držet ještě několik let.

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



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Lenka Kalivodová, analytička

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.