

Komentář

HDP 1. čtvrtletí 2014 - druhý odhad

4.6.2014

Ekonomika roste ještě rychleji, než jsme čekali

Česká ekonomika rostla na počátku roku ještě rychleji, než jsme původně očekávali. HDP se mezikvartálně zvýšil o 0,4 %, přičemž první odhad ukazoval na mezikvartální stagnaci. Vzhledem k tomu, že HDP ve 4. čtvrtletí (+1,5 % č/č) byl jednorázově nadhodnocen předzásobením cigaret před zvýšením spotřební daně v lednu, je růst o 0,4 % č/č neočekávaně rychlý. Čekal se spíše mírný mezikvartální pokles.

Mezikvartální růst táhla zejména spotřeba domácností a vlády s růstem o 1,2 % respektive o 1,8 %, což jsou velmi rychlé růsty. Na straně vlády se projevil expanzivní rozpočet sestavený minulou vládou J. Rusnoka. Rostly rovněž investice do fixního kapitálu, konkrétně o slušných 1,2 % č/č. Podle očekávání tvorba zásob poklesla (snížení zásob cigaret po předzásobení v Q4). Velmi rychle také rostly exporty (+4,8 % č/č), ale podobně rychlým tempem jako importy (+4,5 % č/č).

Meziroční růst v Q1 byl revidován na 2,5 % z původně uváděných 2,0 %. Meziročně opět slušně rostla spotřeba o 1,4 %. Obzvláště potěšitelný je ale růst investic do fixního kapitálu o 5,2 % r/r. Fixní investice jsou vysoce citlivé na fázi hospodářského cyklu (v recesi prudce klesají, zatímco v expanzi prudce rostou), takže jejich rychlý růst je dalším indikátorem, že se česká ekonomika vzdaluje recesi. Exporty meziročně vzrostly o 9,8 %, zatímco importy o 9,2 %. Suma sumárum, struktura HDP je velmi příznivá. Oživení začíná táhnout i vnitřní poptávka.

Z hlediska struktury nabídky nejvíce přispěl tradičně zpracovatelský průmysl (+4,6 % r/r). Potěšitelná je také určitá stabilizace stavebnictví (+2,6 % r/r).

Nadále očekáváme růstu české ekonomiky v tomto roce o 2,3 %. Příští rok očekáváme růst o 2,4 %. Z hlediska měnové politiky dnešní údaj ukazuje na o něco dřívější opuštění kurzové kontroly, než komunikuje ČNB. Na druhou stranu opačným rizikem je vývoj inflace. ČNB v prognóze čekala růst ekonomiky v Q1 o 2,7 % r/r.

Václav Franče
analytik/analyst
Raiffeisenbank a.s.
+420 234 40-1729
+420 734 687 869