

Komentář

HDP 2. čtvrtletí 2014 - první odhad

14.8.2014

Statistici hlásí, že ekonomika stojí

Růst českého HDP se ve druhém čtvrtletí opticky zastavil. V meziročním srovnání růst zpomalil na 2,6 % z předchozího tempa 2,9 %. Společně s trhem jsme očekávali výsledek poblíž 3,0 %, centrální banka odhadovala 2,8 %. Nejde o žádné velké překvapení především s ohledem na to, že se jedná o předběžný údaj, který může být výrazně upraven, ovšem oběma směry. Pokles příjmů plynoucí z předzásobením se tabákových firem stojí za slabším výkonem ve druhém čtvrtletí, ale to je v podstatě optická věc. V reálu ekonomika ve druhém čtvrtletí stále zřejmě rostla, ale skutečný růst na přelomu roku byl naopak spíše slabší, než ukazuje surová statistika. Současně je ovšem pravdou, že i měsíční data ukazovala na zpomalení ekonomiky ve druhém čtvrtletí.

Statistický úřad uvedl, že mělo klíčový význam pokračující oživení zpracovatelského průmyslu. Výrazně se dařilo zejména výrobě dopravních prostředků, pryžových a plastových výrobků. Naopak v odvětví finančního zprostředkování došlo meziročně k poklesu hrubé přidané hodnoty.

Pozitivní je, že předstihové indikátory značí, že expanze české ekonomiky by měla v dalších měsících pokračovat. Z pohledu ČR je ovšem důležitou nepříjemností to, že Evropa podává letos špatný výkon, a to se bavíme o první polovině roku, kdy situace kolem Ukrajiny byla méně vyostřená než dnes. Nejde jen o samotné sankce, ale především o obavy z toho, co ještě může přijít, což negativně působí na důvěru podniků.

Větší pokles německé ekonomiky než se čekalo a stagnace francouzské je pro ČR horší zprávou, než samotná stagnace české ekonomiky ve druhém čtvrtletí.

Letos nadále čekáme růst ekonomiky o 2,6 % a příští rok mírné zpomalení na 2,4 %.

Michal Brožka
hlavní analytik/chief analyst
Raiffeisenbank a.s.
+420 234 401 498
+420 724 119 739