

Komentář

HDP 2. čtvrtletí 2014

29.8.2014

Ekonomika roste, HDP stagnuje

Český statistický úřad potvrdil stagnaci ekonomiky ve druhém čtvrtletí. Meziroční růst byl revidován na 2,7 % z předběžného výsledku 2,6 %. Stále platí, že po uměle příliš vysokých růstech v předchozích dvou čtvrtletí nejde o negativní údaj.

Nebýt rozkolísanosti ve výběru daní z tabákových výrobků viděli bychom, že ekonomika stále roste. To nám naznačuje například vývoj hrubé přidané hodnoty, která akcelerovala meziroční růst na 3,3 % z předchozího tempa 3,0 %. Hlavním zdrojem tohoto růstu je zpracovatelský průmysl. Po jeho odečtení HPH rostlo jen o 1,1 %.

Pokud bych na údaje o HDP za druhý kvartál hledal negativa, pak bych jej našel v mezičtvrtletním poklesu investic do fixního kapitálu o 1,4 %. Tento pokles byl převážen tvorbou zásob.

Ve třetím čtvrtletí pravděpodobně uvidíme návrat k vysokému tempu růstu a opět zde bude figurovat předzásobením tabákových firem. Podstatné ale bude to, jak se na české ekonomice projeví slábnoucí aktivita v eurozóně. Předstihové indikátory nicméně zatím stále ukazují expanzi především české ekonomiky. Ovšem evropské předstihové indexy jdou v posledních měsících dolů rychleji, než se čekalo a evropská ekonomika brzdí.

Za celý rok 2014 i nadále čekáme růst české ekonomiky o 2,6 %.

Ve srovnání s prognózou ČNB je údaj za druhé čtvrtletí jen o desetinku slabší, takže neimplikuje žádnou změnu pro měnovou politiku.

Z hlediska trhu nepřináší dnes zveřejněná data výraznější impuls. Koruna nyní mnohem více reaguje na geopolitický vývoj než na domácí data.

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