

Komentář

HDP 3. čtvrtletí 2015

27.11.2015

Česko si letos vynahrazuje hubená léta

Zpřesněné údaje o vývoji HDP za třetí čtvrtletí potvrdily, že ekonomika sice zpomaluje, ale tempo růstu zůstává velmi vysoké. Meziroční růst byl revidován na 4,5 % z předběžného odhadu 4,3 %. Mezikvartální růst činil 0,5 %, což ukazoval i předběžný odhad. Jedná se o zpomalení oproti druhému čtvrtletí, kdy ekonomika rostla tempy 4,6 % r/r a 1,0 č/č. Předchozí dvě čtvrtletí byla natolik silná, že určité zpomalení bylo zcela na místě. Připomeňme, že pro letošek původně nikdo nečekal tak vysoký růst.

Růstu nadále významnou měrou pomáhá čerpání evropských fondů. Sektor stavebnictví za jediné čtvrtletí udělal mamutí skok o téměř 5 %. K meziročnímu růstu (HPH +4,3 %) přispívá sektor stavebnictví 0,3 procentními body. Hlavním tahounem zůstává zpracovatelský průmysl, jehož příspěvek k meziročnímu růstu činí 2,1 pb. Objem vyplacených mezd ve zpracovatelském průmyslu meziročně vzrostl téměř o 6 %.

Překvapení se nekoná. Revize meziročního růstu na 4,5 % z předběžného odhadu 4,3 % je pro trh nepodstatná. Za celý rok nadále čekáme růst ekonomiky o 4,3 %, ačkoliv dnes zveřejněné údaje dávají určitou šanci na mírně lepší výsledek. Klíčovou otázkou zůstává, jak silně ekonomika zpomalí v příštím roce. Náš odhad ukazuje tempo HDP v příštím roce 2,4 %.

Michal Brožka, hlavní analytik Raiffeisenbank a.s., 234 401 498, 724 119 739