

Komentář

HDP flash – 1Q 2016

17. května 2016

ČESKÁ EKONOMIKA BRZDÍ – ALE NELEKEJTE SE

Podle rychlého odhadu ČSÚ česká ekonomika na začátku roku vzrostla mezikvartálně o 0,5 %. To bylo 0,2 procentního bodu nad našim odhadem a naopak 0,2 procentního bodu pod mediánovým očekáváním trhu. Pozitivně naopak působí pohled na meziroční tempo 3,1 %. Valná většina trhu počítala se zpomalením růstu pod 3 %. Ačkoliv se stále jedná o zpomalení meziročního tempa růstu z předchozích 4,0 %, neměl by dnes zveřejněný údaj působit negativně.

Data potvrzují, že česká ekonomika na začátku roku pokračovala v růstu. Nicméně nejistota toho, co nám nové údaje říkají, je značná. Do prvního čtvrtletí stále promlouvá dočerpávání EU fondů z minulého programového období. Efekt změněné metodiky sezónního očišťování ČSÚ je navíc větší, než jsme čekali. V souhrnu lze dnes zveřejněné údaje o HDP brát pozitivně. Statistický úřad uvedl: „Růst HDP byl tažen všemi složkami poptávky, jak stabilně rostoucí spotřebou domácností a mírně rostoucí investiční aktivitou, tak zahraničním obchodem.“

Nově zveřejněná časová řada ČSÚ ukazuje šanci, že by náš celoroční odhad pro růst HDP ve výši 2,0 % mohl být příliš pesimistický. Více by nám mohlo napovědět až zveřejnění struktury HDP. Nicméně v dalších čtvrtletích čekáme zpomalení tempa HDP s tím, jak klesnou veřejné investice.

Z hlediska prognózy ČNB poslední data ukazují o 50bb rychlejší tempo růstu HDP a o 30bb rychlejší inflaci. Dnes zveřejněné údaje pravděpodobně na obchodování zásadní vliv mít nebudou, nicméně pokud by tento trend měl pokračovat, mohly by oživovat spekulace na posílení koruny. S koncem kurzového závazku ČNB nadále počítáme pro první polovinu roku 2017.

Zpomalení meziročního tempa růstu české ekonomiky nás sundalo z pozic premiantů. Ale i tak je tempo 3,1 % v rámci zemí EU, která roste pouze 1,7 % vysoce nadprůměrné. Rychleji roste Slovensko, Španělsko, Rumunsko a pravděpodobně i Irsko a Malta.

Michal Brožka
hlavní analytik, Raiffeisenbank a.s.
e-mail: michal.brozka@rb.cz
tel.: +420 234 401 498, +420 724 119 739

editor: Daniela Milučká