

Komentář

HDP 3. čtvrtletí 2013 - předběžný odhad

14.11.2013

Česká ekonomika je podle statistiků opět v recesi

Česká ekonomika podle předběžného odhadu ve třetím čtvrtletí oproti druhému čtvrtletí klesla o 0,5 %. To bylo zcela mimo všechny odhady. Nejpesimističtější odhad na trhu činil +0,4 %. Medián trhu byl +0,5 %, my jsme čekali +0,6 %. Meziroční pokles HDP se tak prohloubil z -1,3 % na -1,6 %. Statistický úřad ovšem uvádí, že bez očištění o sezónní jevy a vliv pracovních dnů by výsledek činil + 0,4 % mezikvartálně a +0,7 % meziročně. Je proto relevantní otázkou, zda jsou tato data očištěna správně.

Měsíční údaje jako průmyslová výroba, maloobchodní tržby a některé služby nebo indexy nákupních manažerů vykazovaly ve třetím čtvrtletí trendové zlepšení a prudký propad HDP ve třetím čtvrtletí je proto silně negativním překvapením. ČSÚ z hlediska struktury uvádí jako příčinu poklesu nízkou investiční činnost, což je negativní a dále pak rychlejší růst dovozů, což by až takové vrásky nedělalo, neb importy znamenají vyšší spotřebu či investice.

Nabízí se teze, že takto slabý výsledek HDP zpětně ospravedlňuje slabší korunu. Nebýt předchozí intervence ČNB, tak by dnes zřejmě koruna oslabovala. Nicméně aktuálně zveřejněná data vzbuzují velmi mnoho otázek a pohled na strukturu bude jistě velmi zajímavý. Vzhledem k vývoji měsíčních dat pro další kvartály čekáme expanzi české ekonomiky. Náš odhad poklesu ekonomiky pro tento rok činí - 1.0 %. Dnes zveřejněný údaj silně zvyšuje riziko, že celoroční pokles může být větší (kolem 1,5 %) ale s ohledem na to, že jde o předběžná data, která mají velkou šanci na revizi, a s ohledem na stále se lepšící měsíční data náš odhad neměníme.

Z důvodu oslabené koruny jsme zvýšili odhad růstu české ekonomiky v příštím roce 2014 na 2,3 % z původního odhadu 1,9 %. Odhad růstu HDP na rok 2015 ve výši 2,4 % neměníme. S ohledem na aktuální politickou nejistotu je stále otázkou, jakým směrem se české hospodářství vydá.

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