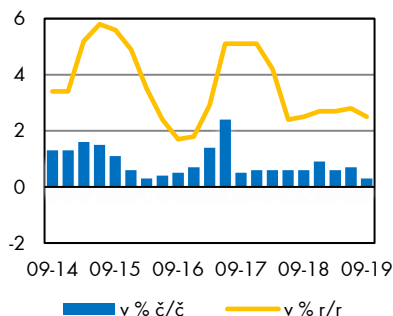


14. listopadu 2019

Růst HDP



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Prognóza HDP

	2019	2020
ČNB	2,6	2,4
MinFin	2,5	2,0
RB	2,5	2,0

Zdroj: ČNB, MinFin, Raiffeisenbank

Růst HDP v Q2 2019 (v % r/r)

Česká republika	2,5
Německo	0,5
Rakousko	1,5
Polsko	n.a.
Slovensko	1,3
Maďarsko	5,0
eurozóna	n.a.

Zdroj: Bloomberg

I přes zpomalení česká ekonomika stále solidně roste

Podle předběžného odhadu ČSÚ vzrostla česká ekonomika ve třetím čtvrtletí letošního roku mezičtvrtletně o 0,3 %. **V meziročním srovnání se domácí produkt zvýšil o 2,5 %.** Tuzemská ekonomika tak stále vykazuje solidní tempo růstu v blízkosti svého potenciálu, a to i přes slabý růst v eurozóně a stagnaci u našeho hlavního obchodního partnera Německa. K růstu přidané hodnoty nejvíce přispěla odvětví služeb (obchod, doprava, skladování IT), dařilo se i stavebnictví, naopak průmysl zpomalil.

Růst HDP (v % r/r)

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB	MF
První odhad	2,5	2,8	2,8	2,7	2,7	2,5
Druhý odhad	29. 11.					
Třetí odhad	10. 1.					

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Podle informací statistického úřadu k pozitivnímu vývoji přispěla jak domácí, tak i zahraniční poptávka. Chuť domácností utrácet je stále podporována rychlým mzdovým růstem spolu s přetrvávající vysokou spotřebitelskou důvěrou. K růstu pozitivně přispívá i spotřeba vlády prostřednictvím vyšších běžných výdajů. Oproti tomu podniky **pociťují postupně ochabující poptávku, což spolu s vysokými mzdovými náklady vytváří tlak na jejich ziskovost a omezuje množství prostředků na další rozvoj.** Patrné je to zejména v průmyslu, zatímco ve stavebnictví a službách je situace podstatně lepší. I přes nepříznivý vývoj v eurozóně vykázal zahraniční obchod se zbožím během Q3 o více než 38 mld. vyšší přebytek oproti loňsku, což pozitivně přispělo ke zlepšení čistého vývozu.

Růst HDP si tak i nadále udržuje slušnou dynamiku a to i přesto, že ekonomika v eurozóně roste jen slabě a německé hospodářství víceméně stagnuje. Pro tento rok očekáváme zvolnění růstu domácího produktu na 2,5 % a pro rok 2020 další pokles dynamiky na 2,0 %.

Autor: Luboš Růžicka, analytik

E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik