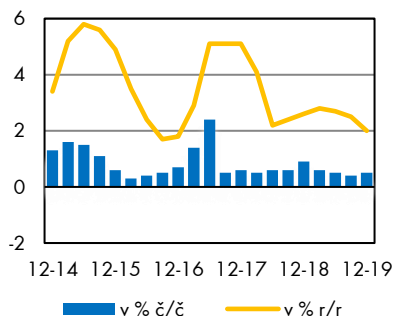


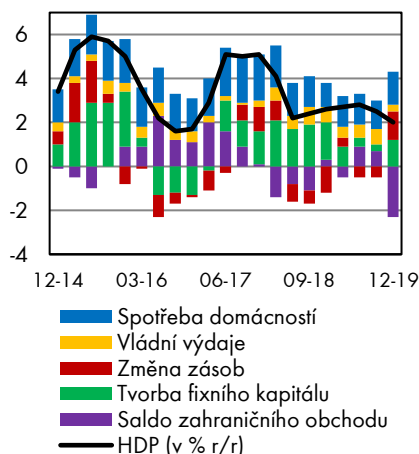
31. března 2020

Růst HDP



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Příspěvky k růstu HDP (v p.b.)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Zpřesněný odhad zvedl dynamiku české ekonomiky

Třetí odhad statistického úřadu dále zlepšil předchozí údaj – **český hrubý domácí produkt tak ve čtvrtém čtvrtletí 2019 meziročně přidal 2,0 %**. Mezikvartální dynamika se zvedla o desetinu procentního bodu a dosáhla 0,5 %. Vlivem upravených dat ze čtvrtého kvartálu dosáhl růst HDP v loňském roce 2,5 % (oproti 2,4 % z předchozího vydání). ČSÚ zdůvodnil změnu zejména novými daty ze sektoru vládních institucí.

Spolu s revidovaným růstem HDP byly nově zveřejněny i čtvrtletní sektorové účty. Podle nich vzrostly reálné příjmy domácností v roce 2019 o 5,6 % a reálná spotřeba na obyvatele se meziročně zvýšila o 3,4 %. U nefinančních podniků **vzrostla míra zisku oproti třetímu čtvrtletí o 0,2 pb a dosáhla 46,8 %**. **Výrazněji si polepšila míra investic, která se v závěru roku zvedla o 0,9 pb a dosáhla 29,4 %**, v souhrnu za rok 2019 však došlo k jejímu poklesu o 0,5 procentního bodu. Nedostatek pracovní síly a rychlý růst mezd pak urychloval celkové mzdové náklady nefinančních podniků, které v loňském roce vzrostly o 6,5 %.

Dynamika HDP v letošním roce bude ovlivněna dopady epidemie koronaviru, když restriktivní opatření proti šíření nemoci podstatně omezují ekonomickou aktivitu. V naší prognóze počítáme s několika scénáři délky trvání karanténních opatření a podle toho očekáváme i různou hloubku hospodářského zpomalení. **V našem základním scénáři, kdy předpokládáme trvání restriktivních opatření zhruba do poloviny dubna, by pokles HDP mohl dosáhnout 5-6 %**. V případě delšího trvání se bude hloubka ekonomického propadu adekvátně zvyšovat. Velkou neznámou pak je, jak rychle se po skončení epidemie hospodářství zase rozhybe. Dnešní výrobní PMI z Číny, které v březnu překvapily výrazným růstem, naznačují, že by to nemuselo trvat příliš dlouho.

Autor: Luboš Růžicka, analytik
E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užitek způsobené jakýmkoliv třetími osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.