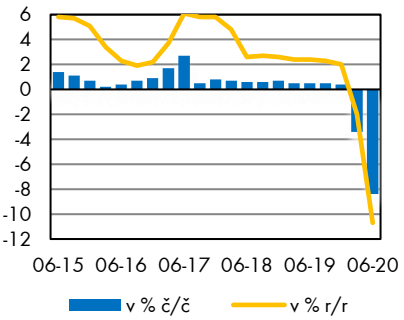
Komentář

HDP – 2. čtvrtletí 2020

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

1. září 2020

Růst HDP



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Prognóza HDP

	2020	2021
ČNB	-8,2	3,5
MinFin	-5,6	3,1
RB	-6,0	4,1

Zdroj: ČNB, MinFin, Raiffeisenbank

Růst HDP v Q2 2020 (v % r/r)

Česká republika	-11,0
Německo	-11,3
Rakousko	-10,4
Polsko	-8,9
Slovensko	-12,1
Maďarsko	-14,5
eurozóna	-12,1

Zdroj: Bloomberg

Česká ekonomika utrpěla nízkou poptávkou

Podle zpřesněného odhadu ČSÚ vykázal český hrubý domácí produkt ve druhém čtvrtletí letošního roku mírně horší výsledek, než jsme očekávali my i trh. Meziroční pokles nakonec činí 11,0 %, což odpovídá snížení o 8,7 % oproti předchozímu kvartálu. Hrubá přidaná hodnota, tj. rozdíl mezi hodnotou celkové produkce a mezispotřebou, poklesla prakticky ve všech odvětvích ekonomiky. Významný pokles zaznamenal sektor ubytování a pohostinství (-17,5 %) a zpracovatelský průmysl (-14,7 %). Pozitivní příspěvek zaznamenalo pouze odvětví informačních a komunikačních činností.

Negativní vývoj pramení především ze strany poptávky. V zahraničí výrazně poklesla poptávka po zboží. To se týká i automobilového průmyslu, který je stěžejní pro český export. Vývoz zboží a služeb mezičtvrtletně klesl o 20,7 % a meziročně o 23,3 %. Snížila se i bilance dovozu, a to o 17,6 % mezičtvrtletně a 18,2 % meziročně. Výsledek je konsistentní s naším indexem exportu, který signalizuje pomalejší tempo zahraničního obchodu v druhé polovině roku.

Výdaje na konečnou spotřebu domácností byly poprvé od třetího kvartálu 2014 záporným příspěvkem k růstu HDP, konkrétně o 4,8 % meziročně i mezičtvrtletně. **Oproti minulému kvartálu se snížila i spotřeba vládních institucí (-1,5%).** Ve srovnání s druhým kvartálem 2019 byly ovšem státní výdaje o 1,8 % vyšší. Do záporných čísel se dostala i tvorba hrubého kapitálu, která meziročně poklesla o 4,8 %, zaznamenala však mírný nárůst o 0,9 % oproti předchozímu kvartálu. Nicméně mezikvartální snížení bylo způsobeno spíše změnou zásob, než poklesem fixního kapitálu. Klesla také celková zaměstnanost, konkrétně o 1,4 % oproti minulému kvartálu a meziročně o 1,9 %. S tím souvisí i snížení mzdových nákladů.

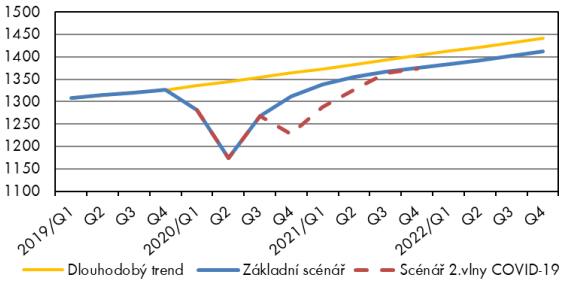
Růst HDP (v % r/r)

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB	MF
Druhý odhad	-11,0	-1,6	-10,7	-10,7	-11,6	n.a.
Třetí odhad	2.10.					

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSÚ, Bloomberg

Zotavení HDP v příštím kvartále tak bude záviset na pandemické situaci, která brzdí zahraniční poptávku a tím pádem vývoz. Tlumící složkou HDP by mohla i v příštích měsících zůstat spotřeba domácností, když přihlédneme k očekávanému poklesu reálné průměrné mzdy.

Očekávaný HDP a dlouhodobý potenciál (s.c., CZK mld.)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@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 třetím 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, 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.