

Česká ekonomika | Výsledky za třetí čtvrtletí 2024

EcoAlert

Růst táhnou zásoby a spotřeba domácností



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Hrubý domácí produkt – Q3 24

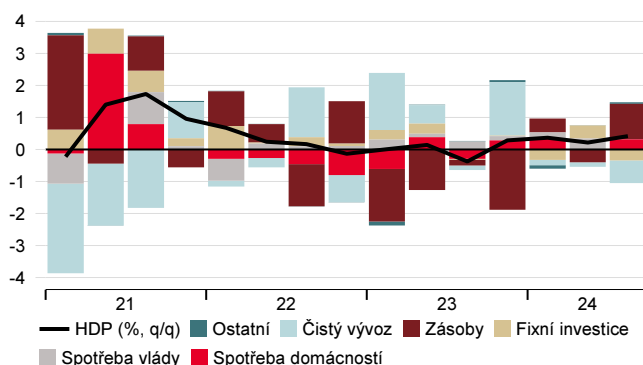
	q/q	y/y
Třetí odhad:	3. ledna	3. ledna
Druhý odhad:	0,4 %	1,3 %
První odhad:	0,3 %	1,3 %
Předpověď KB:	0,2 %	1,2 %
Předpověď trhu:	0,4 %	1,4 %

Zdroj: ČSÚ, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Zpřesněný odhad HDP za třetí letošní čtvrtletí přinesl vzestupnou revizi mezičtvrtletní dynamiky z +0,3 % na +0,4 %. Meziroční růst ekonomiky byl pak potvrzen na již dříve oznámených 1,3 %. Oproti předpandemickému poslednímu čtvrtletí roku 2019 tak byl její výkon vyšší o 1,3 %.

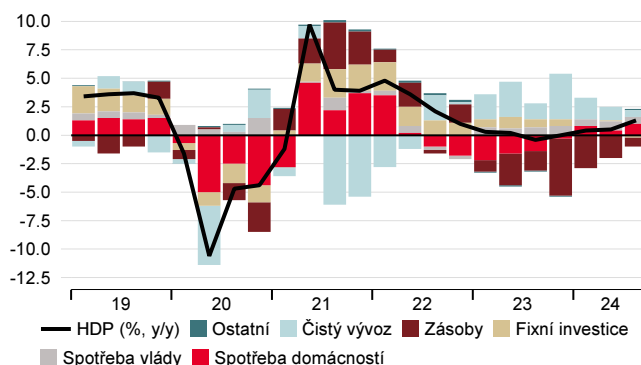
Mezičtvrtletní růst HDP byl tažen především změnou stavu zásob, jejíž kladný příspěvek k celkovému výsledku činil 1,1 pb. Druhou kategorií, která přispívala kladně, byla spotřeba domácností. Ta přidala 0,3 pb, když její mezikvartální růst zrychlil z 0,0 % q/q na 0,7 % q/q. Oproti předpandemickému období však byla spotřeba domácností stále o 4,7 % nižší a zůstává tak hlavním důvodem jen velmi mírného post-pandemického oživení ekonomiky. V tomto ohledu jsou na tom lépe fixní investice, když jejich objem ve třetím čtvrtletí převyšoval předpandemickou úroveň o 8,9 %. Mezičtvrtletně však byly fixní investice o 1,2 % nižší a korigovaly tak růst z druhého čtvrtletí o 1,5 %. Na mezičtvrtletním poklesu fixních investic se nejvíce podílely investice do ICT, strojů a zbraní (-3 pb) a investice domácností do obydlí (-0,6 pb). Naopak kladně přispívaly investice do dopravních prostředků (+2,2 pb). Spotřeba vlády po devíti mezikvartálních růstech mírně poklesla. Negativně se na výkonnosti české ekonomiky odrazily čisté exporty, které zredukovaly růst o 0,7 pb.

Mezičtvrtletní růst ekonomiky (pb, %, q/q)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

HDP (pb, %, y/y)



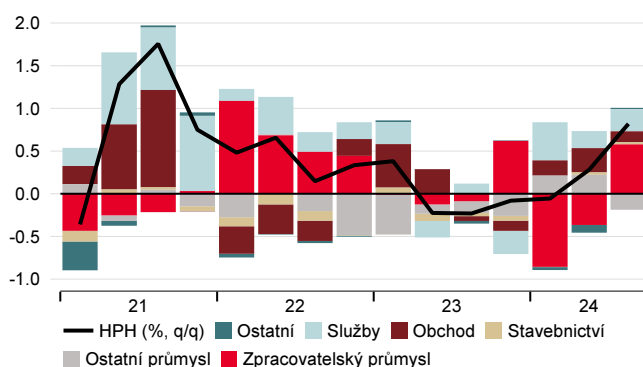
Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Hrubá přidaná hodnota ve 3. čtvrtletí vzrostla mezičtvrtletně o 0,8 % a meziročně o 1,0 %.

K mezikvartálnímu výsledku překvapivě nejvíce přispěl zpracovatelský průmysl, když jeho příspěvek dosáhl 0,6 pb. V mezikvartálním srovnání jeho výstup rostl o 2,5 %. Dařilo se i segmentu služeb (+0,3 pb), kde nejvíce prosperovala oblast peněžnictví a pojišťovnictví. Hrubá přidaná hodnota zde stoupla o 2,8 % q/q. Struktura přidané hodnoty tak ukazuje na pokračující pozvolné oživení spotřebitelské poptávky. Vzhledem k předstihovým indikátorům, vývoji německého a ostatně i domácího průmyslu je pro nás výsledek zpracovatelského průmyslu za Q3 až překvapivě dobrý.

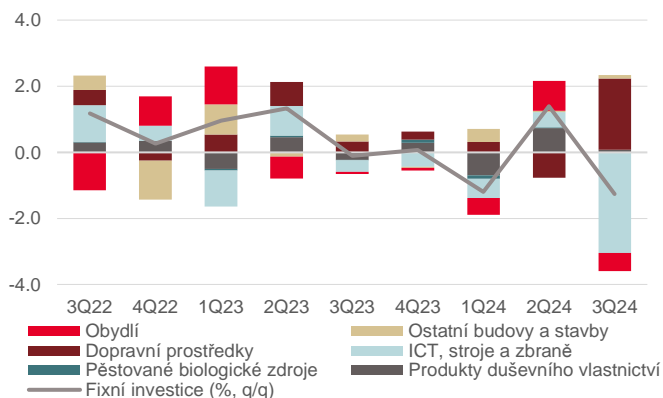
Za celý letošní rok očekáváme růst české ekonomiky o necelé jedno procento a příští rok jeho mírné zrychlení na 1,5 %. Brzdou ekonomiky bude pravděpodobně průmysl, který čelí především nižší poptávce po průmyslovém zboží. Odrazí se zde i slabý výkon německého hospodářství, které by v letošním roce mělo více či méně stagnovat. Výsledek tuzemského HDP za poslední čtvrtletí letošního roku může být navíc negativně ovlivněn zářijovými povodněmi. Více k naší prognóze píšeme v aktualizovaných *Ekonomických výhledech*: https://bit.ly/CEO_4Q24_CZ.

Hrubá přidaná hodnota (pb, %, q/q)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka






Růst fixních (pb, %, q/q)



Zdroj: ČSÚ, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

 **Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu**
Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
 (420) 222 008 568
 jan_vejmelek@kb.cz



 <p>Ekonómové Martin Gurtler (420) 222 008 509 martin_gurtler@kb.cz</p>	 <p>Jana Steckerová (420) 222 008 524 jana_steckerova@kb.cz</p>	 <p>Kevin Tran Nguyen (420) 222 008 569 kevin_tran@kb.cz</p>	 <p>Finanční trhy Jaromír Gec (420) 222 008 598 jaromir_gec@kb.cz</p>
 <p>Akciový analytik Bohumil Trampota (420) 222 008 560 bohumil_trampota@kb.cz</p>			


Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky
Klaus Baader
 (44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcb.com



 <p>Eurozóna Michel Martinez (33) 1 4213 3421 michel.martinez@sgcib.com</p>	 <p>Anatoli Annenkov (44) 20 7762 4676 anatoli.annenkov@sgcib.com</p>	 <p>Severní Amerika Stephen Gallagher (1) 212 278 4496 stephen.gallagher@sgcib.com</p>	 <p>Indie Kunal Kumar Kundu (91) 80 6716 8266 kunal.kundu@sgcib.cz</p>	 <p>Korea Suktae Oh (82) 2195 7430 suktae.oh@sgcib.com</p>
 <p>Velká Británie Sam Cartwright (44) 20 7762 4506 sam.cartwright@sgcib.com</p>	 <p>Čína Wei Yao (33) 1 5729 6960 weiyao@sgcib.com</p>	 <p>Čína a okolí Michelle Lam (85) 2 2166 5721 michelle.lam@sgcib.com</p>	 <p>Japonsko Jin Kenzaki (81) 3 6777 8032 jin.kenzaki@sgcib.com</p>	 <p>Latinská Amerika Dev Ashish (91) 80 2802 4381 dev.ashish@socqen.com</p>






Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu

Kokou Agbo Bloua
 (44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com




Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů
 **Guy Stear**
 (33) 1 4113 6399
guy.stear@sqcib.com









 <p>Vedoucí strategie sazeb Adam Kurpiel (33) 1 4213 6342 adam.kurpiel@sgcib.com</p>	 <p>Vedoucí strategie sazeb pro USA Subadra Rajappa (1) 212 278 5241 subadra.rajappa@sgcib.com</p>	 <p>Shakeeb Hulikatti (91) 80 2802 4380 shakeeb.hulikatti@sgcib.com</p>	 <p>Ninon Bachet (33) 1 58 98 30 26 ninon.bachet@sgcib.com</p>
 <p>Jorge Garayo (44) 20 7676 7404 jorge.garayo@sgcib.com</p>	 <p>Sean Kou (44) 20 7550 2053 sean.kou@sgcib.com</p>	 <p>Mathias Kpade +33 157294393 mathias.kpade@socgen.com</p>	 <p>Theodore Kalambokidis +1 212 278 4504 theodore.kalambokidis@sgcib.com</p>



	Vedoucí strategie pro měnové kurzy Kit Juckes (44) 20 7676 7972 kit.juckes@saicb.com		Měnové deriváty Olivier Korber (33) 1 42 13 32 88 olivier.korber@saicb.com
---	---	---	---



Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů

 Phoenix Kalen (44) 20 7676 7305 phoenix.kalen@sgcib.com	 Gergely Urmossy +44 20 7762 4815 gergely.urmossy@sgcib.com
 Bertrand Delgado (1) 212 278 6918 bertrand.delgado-calderon@sgcib.com	 Marek Drímal (44) 20 7550 2395 marek.drimal@sgcib.com
	 Kiyong Seong (852) 2166 4658 kiyong.seong@sgcib.com
	 Vijay Kannan (91) 701 044 5705 vijay.kannan@sgcib.com



	Bertrand Delgado (1) 212 278 6918 bertrand.delgado-calderon@sgcib.com		Marek Dřimal (44) 20 7550 2395 marek.dřimal@sgcib.com		Kiyong Seong (852) 2166 4658 kiyong.seong@sgcib.com		Vijay Kannan (91) 701 044 5705 vijay.kannan@sgcib.com
---	--	---	--	---	--	---	--



Bertrand Delgado
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-caldern@sacib.com



Gergely Urmossy
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@sacib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.dřimal@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb_hulikatti@sccib.com



Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sncib.com



Theodore Kalambokidis
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@scccib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@socii.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sacib.com



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@sqaib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícemu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.