

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

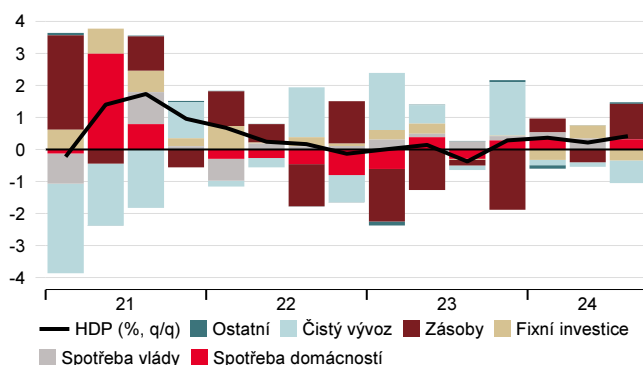
	q/q	y/y
Třetí odhad:	3. ledna	3. ledna
Druhý odhad:	0,4 %	1,3 %
První odhad:	0,3 %	1,3 %
Předpověď KB:	0,2 %	1,2 %
Předpověď trhu:	0,4 %	1,4 %

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 %.

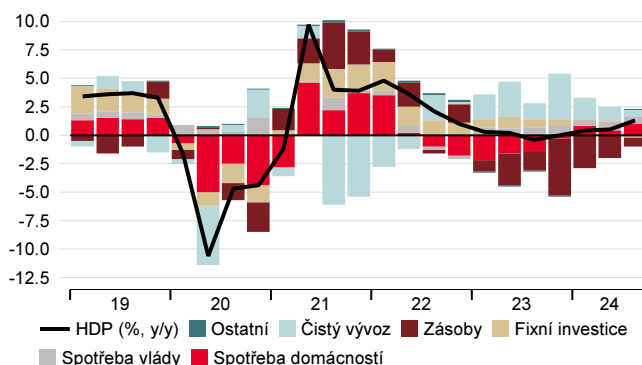
**Mezičtvrtletní růst HDP byl tažen především změnou stavu zásob, jejíž kladný příspěvek k celkovému výsledku činil 1,1 pb.** Druhou kategorií, která přispívala kladně, byla spotřeba domácností. Ta přidala 0,3 pb, když její mezikvartální růst zrychlil z 0,0 % q/q na 0,7 % q/q. Oproti předpandemickému 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

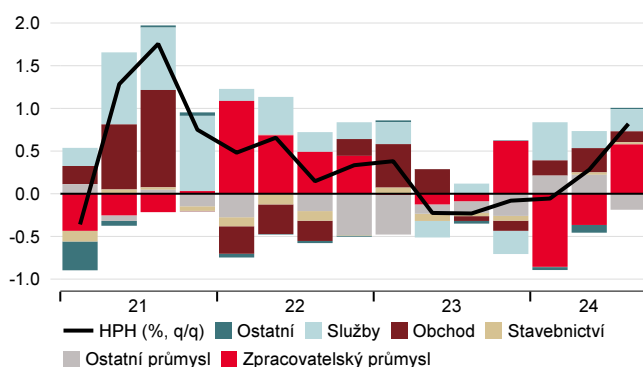
### Hrubá přidaná hodnota ve 3. čtvrtletí vzrostla mezičtvrtletně o 0,8 % a meziročně o 1,0 %.

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 %.

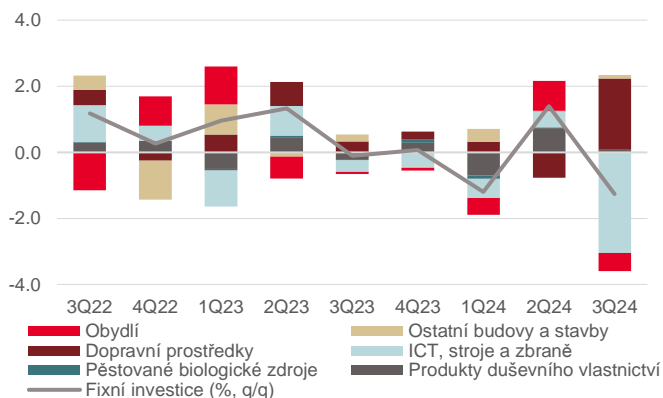
Brzdou ekonomiky bude pravděpodobně průmysl, který čelí především nižší poptávce po průmyslovém zboží. Odrazí se zde i slabý výkon německého hospodářství, které by v letošním roce mělo více či méně stagnovat. Výsledek tuzemského HDP za poslední čtvrtletí letošního roku může být navíc negativně ovlivněn zářijovými povodněmi. Více k naší prognóze píšeme v aktualizovaných *Ekonomických výhledech*: [https://bit.ly/CEO\\_4Q24\\_CZ](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



## 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>.