

Ekonomický výhled v kontextu dnešní nejistoty

PATRIA

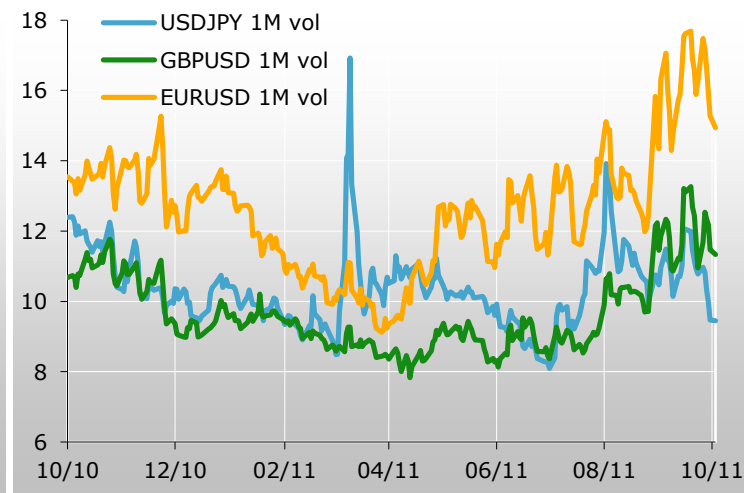
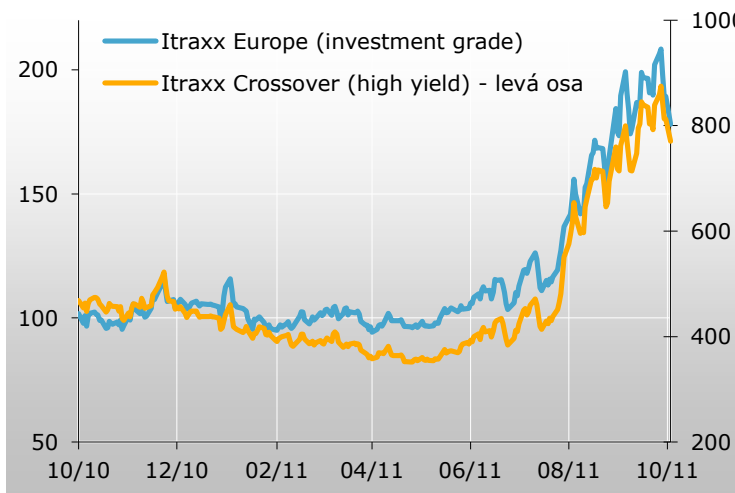
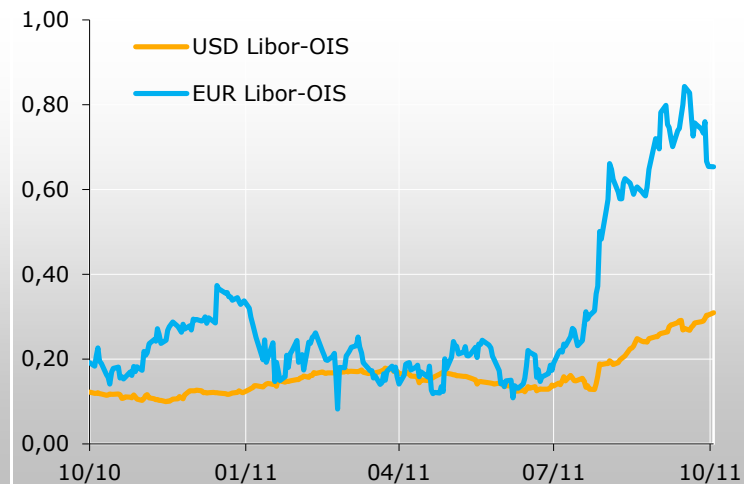
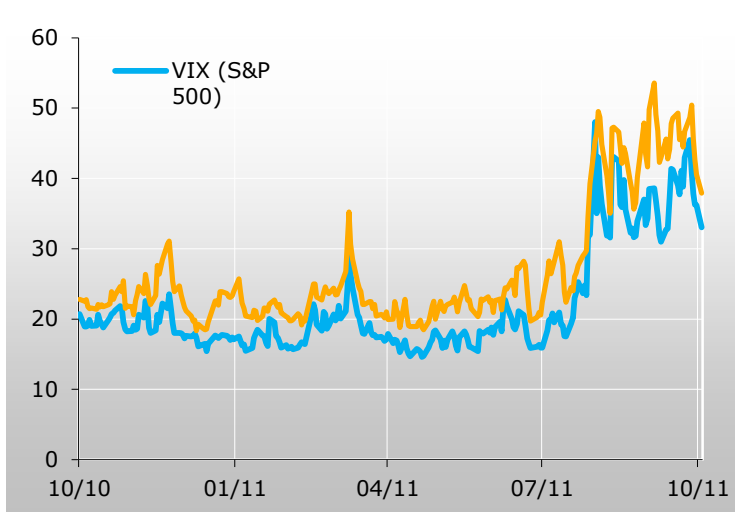
Obsah

- ✓ Nestabilita na finančních trzích
- ✓ Globální ekonomický vývoj
- ✓ Česká ekonomika

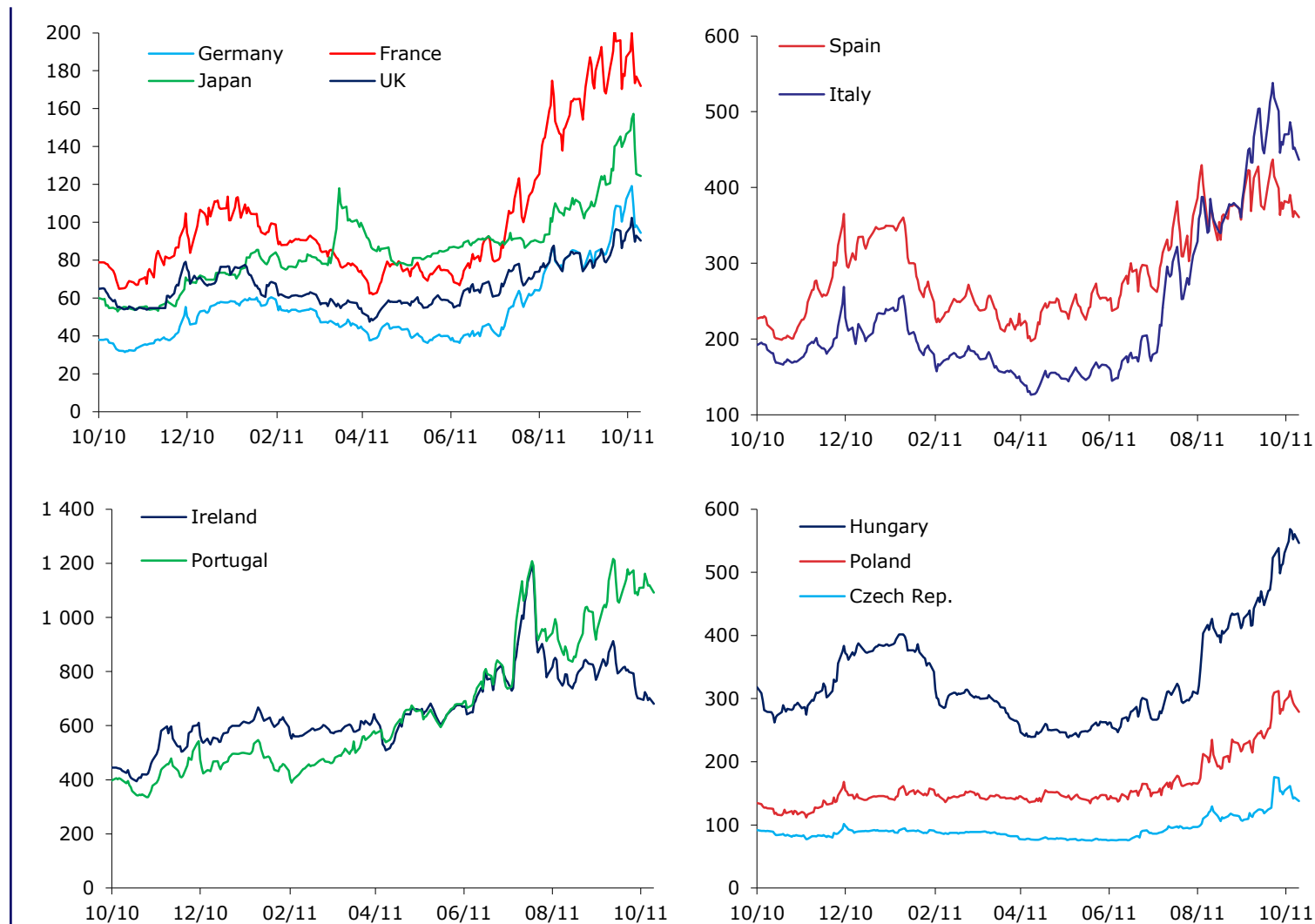
Nervozita, nejistota, nestabilita

- ✓ Finanční krize začala v roce 2008, její řešení ovšem vedlo k potížím v oblasti veřejných financí.
- ✓ Do problémů se dostaly země, které zasáhly krize velmi citelně (Irsko), nebo měly problémy s veřejnými financemi již před krizí (Řecko).
- ✓ Zároveň nová fáze krize odhalila slabiny eurozóny: nedisciplínu, institucionální „nedodělanost“ a nepružnost (ve smyslu pomalého rozhodování).
- ✓ Absence řešení dluhové krize v eurozóně vede ke zvýšené nejistotě a výraznému kolísání finančních trhů.
- ✓ Rizikem je přenos stresu do bankovního sektoru a následně do reálné ekonomiky.

Nervozita, nejistota, nestabilita



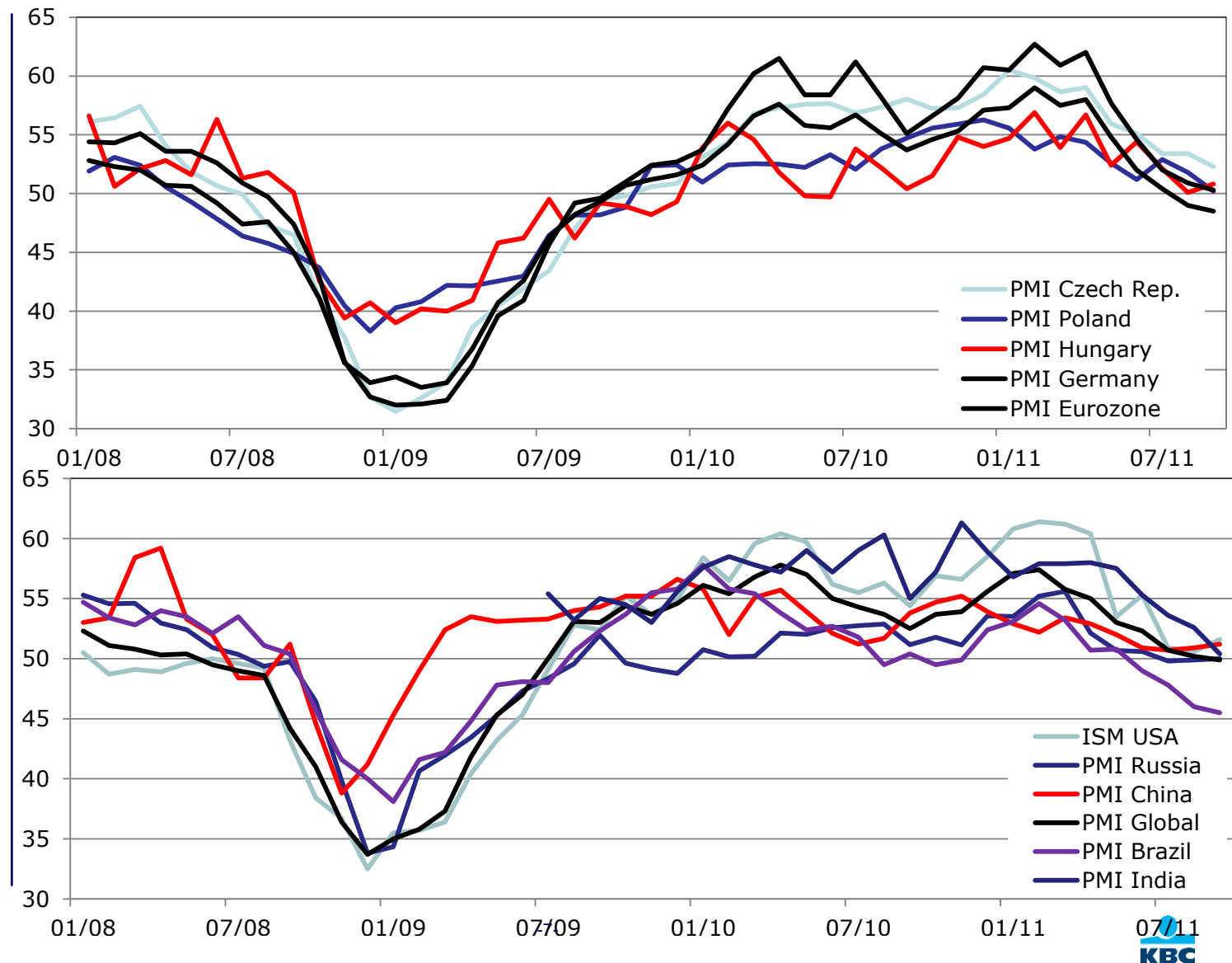
Zdroj nestability: veřejně finance (CDS)



Eurozóna a USA na prahu recese

- ✓ Řada indikátorů ukazuje, že oživení hospodářského růstu dosáhlo svého vrcholu v západní Evropě i USA v 1. čtvrtletí letošního roku.
- ✓ Vývoj na trzích zhoršuje finanční podmínky (emise firemních dluhopisů, ochota bank poskytovat úvěry, investiční záměry firem) a tím negativně ovlivňuje ekonomickou aktivitu.
- ✓ Problém je v tom, že se většina evropských zemí ani USA nestačily vzpamatovat z poslední recese. Eurozóna nyní dosahuje HDP o 1,4 % nižšího než v 1Q/2008, kdy dosáhla předkrizového vrcholu. USA jsou pod svým vrcholem (4Q/2007) o 0,4 %.
- ✓ Zpomalují také ekonomiky „emerging markets“ (průměrná hodnota PMI zemí BRIC je aktuálně 45,3).

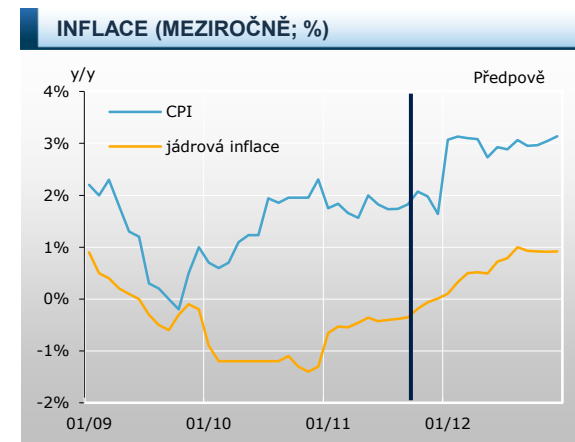
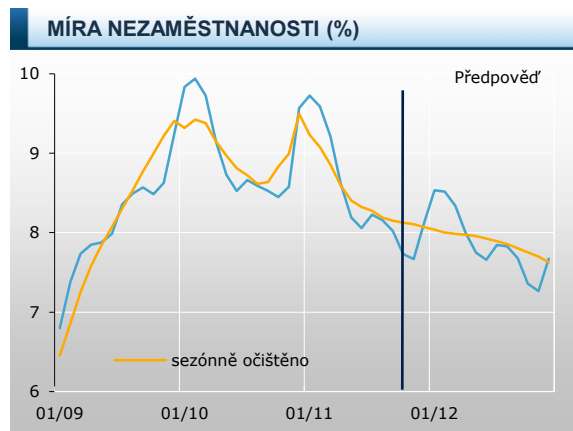
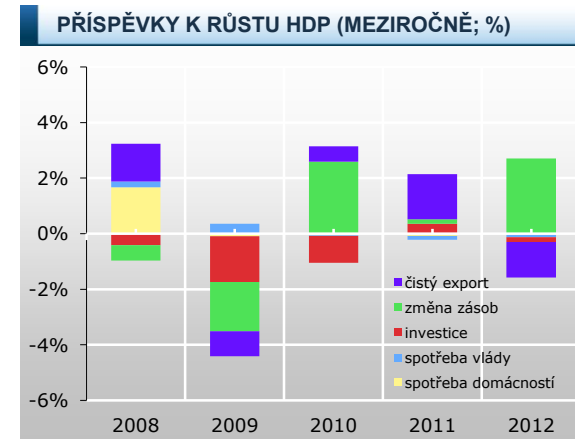
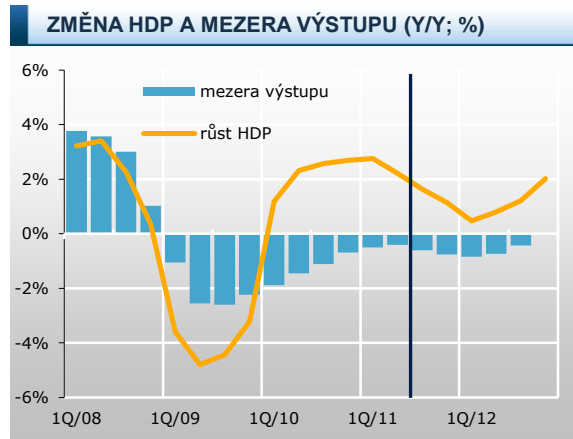
PMI ve vybraných zemích



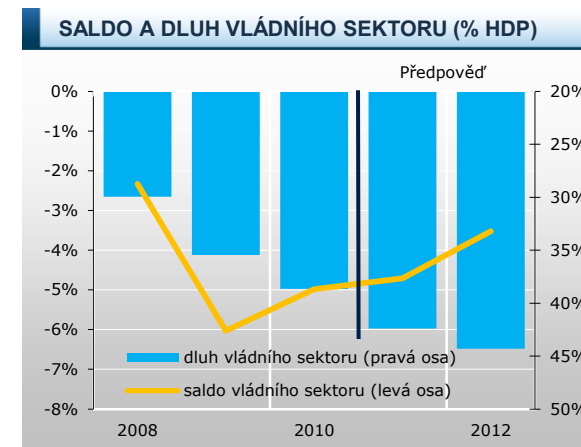
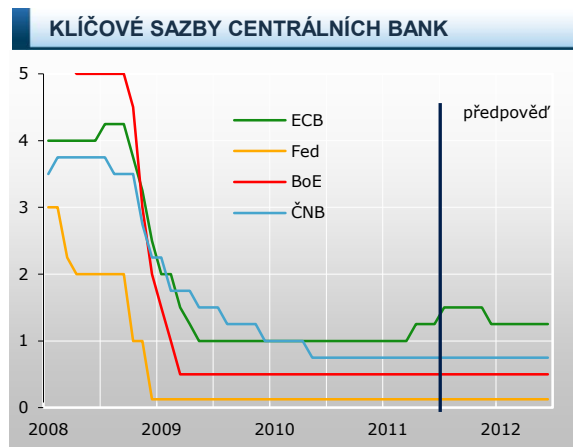
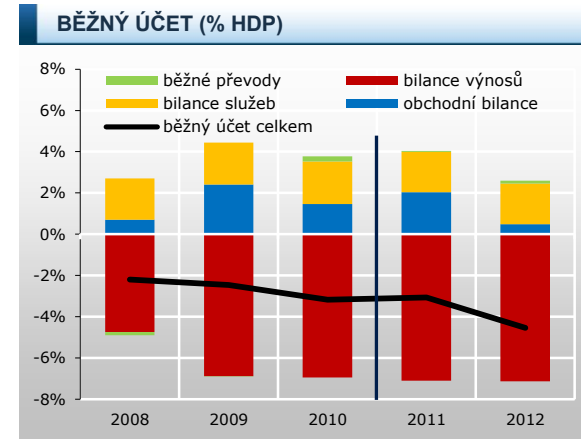
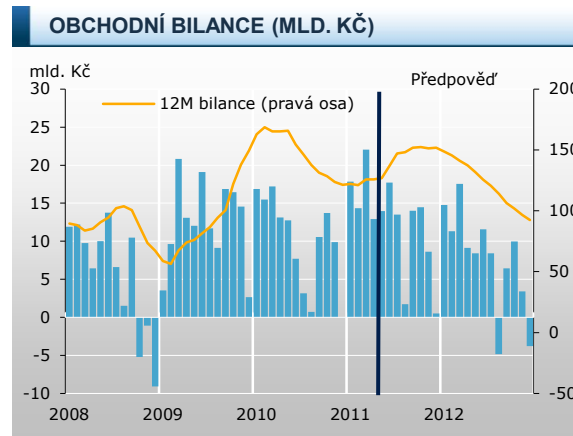
Česká ekonomika: stabilní ale citlivá

- ✓ Přijatelné parametry makroekonomické stability: inflace 1,8%, běžný účet platební bilance -3,5% HDP, zahraniční dluh 47% HDP, schodek a dluh vládního sektoru -4,7% HDP, resp. 42,4% HDP (odhady pro 2011).
- ✓ Ovšem velmi otevřená (a zároveň koncentrovaná) a tedy citlivá na vnější ekonomický vývoj. Vývoz zboží a služeb dosahuje 79% HDP. Herfindahlův index koncentrace vývozu (podle typu zboží) dosahuje hodnoty 36 (před 15 lety 23). Podíl průmyslu na HDP loni činil 32%.
- ✓ Při těchto parametrech a stagnaci domácí poptávky se změny vnějšího ekonomického vývoje rychle a výrazně projevují v české ekonomice (10Y korelace HDP v ČR a EMU 84%).
- ✓ Výhodou je stabilita finančního sektoru: vysoká kapitálová přiměřenost (16%), solidní ziskovost (ROE 22%), podíl vkladů/úvěrů 112%.

Česká ekonomika v základních obrazech ...



Česká ekonomika v základních obrazech ...



... a v číslech

Česká republika: Základní makroekonomická data

meziroční růst, pokud není uvedeno jinak

pokud není uvedeno jinak	2002	2006	2007	2008	2009	2010	2011F	2012F
HDP, reálný růst, %	0,0	7,0	6,1	2,3	-4,0	2,2	1,9	1,1
Průmyslová výroba, reálný růst, %	6,5	8,3	10,8	-1,5	-13,4	10,2	7,1	-1,5
Maloobchodní tržby, reálný růst, %	0,0	10,9	10,0	2,8	-4,3	1,2	2,2	2,8
Míra nezaměstnanosti, konec obd., %	9,8	7,7	6,0	6,0	9,2	9,6	8,1	7,7
Spotřebitelské ceny, konec obd., %	0,6	1,7	5,4	3,6	1,0	2,3	1,6	3,2
Ceny prům. výrobců, konec obd., %	-0,6	2,7	5,3	-0,1	-0,8	3,7	3,5	2,5
Růst průměrné mzdy, %	-100,0	6,6	7,3	7,9	3,3	1,9	2,6	3,3
Běžný účet, mld. Kč	-136	-67	-157	-81	-89	-116	-115	-177
v % HDP	-5,5	-2,1	-4,4	-2,2	-2,5	-3,2	-3,1	-4,5
Obchodní bilance, mld. Kč, cel. stat.	-71	40	88	67	150	121	152	92
Saldo veřejného sektoru, v % HDP	-6,8	-2,6	-0,8	-2,3	-6,0	-5,0	-4,7	-3,5
Dluh sektoru vládních institucí, mld. Kč	27	948	1023	1104	1286	1418	1595	1724
v % HDP	1,1	29,4	28,9	30,0	35,4	38,7	42,5	44,4
2-týdenní repo sazba, konec obd., %	2,75	2,50	3,50	2,25	1,00	0,75	0,75	1,00
3M PRIBOR, prům. za obd., %	3,55	2,30	3,10	4,04	2,19	1,31	1,20	1,32
3M PRIBOR, konec obd., %	2,59	2,55	4,11	3,21	1,54	1,22	1,20	1,59
CZK/EUR, prům. za obd.	30,8	28,3	27,8	24,9	26,5	25,3	24,5	23,9
CZK/EUR, konec obd.	31,6	28,0	26,8	26,9	26,5	25,3	24,2	23,7
CZK/USD, průměr za obd.	32,7	22,6	20,3	17,0	19,4	19,1	17,7	17,4
CZK/USD, konec obd.	30,1	21,7	18,5	19,4	18,4	18,8	17,3	17,6

Zdroj: ČSÚ, ČNB. Předpověď: Patria Finance

Děkuji za pozornost

PATRIA

Member of KBC Securities Group

David Marek

Chief Economist & Head of Research

Patria Finance, a.s.
Jungmannova 24
110 00 Prague
Czech Republic
Phone: (+420) 221 424 111
Direct: (+420) 221 424 115
Fax: (+420) 221 424 222