

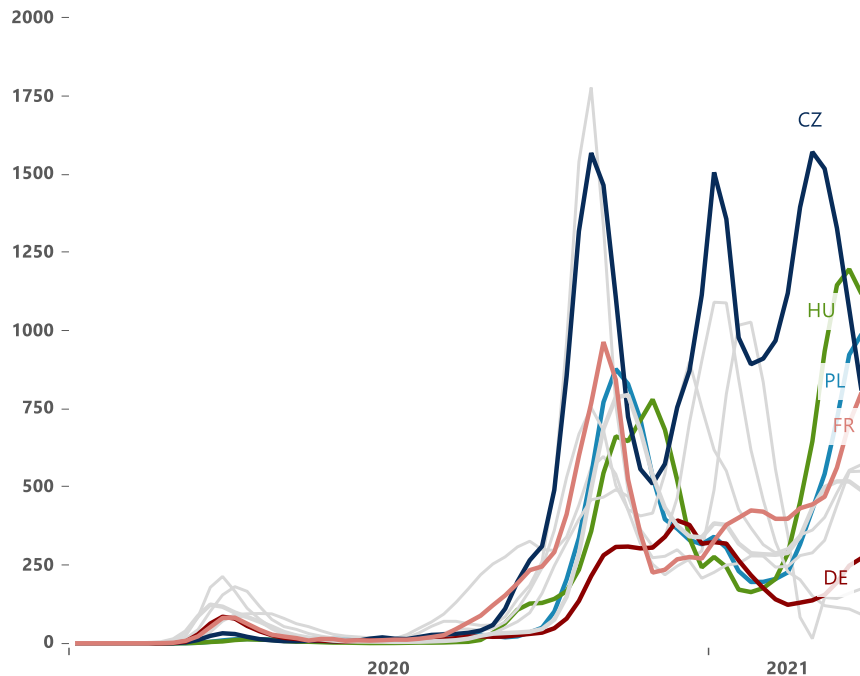
Ekonomika po pandemii: pohled ze střední Evropy

Jan Bureš, Patria Finance a ČSOB

Neschopnost zvládnout třetí/čtvrtou vlnu povede k větším ekonomickým ztrátám

Nové případy COVID 19

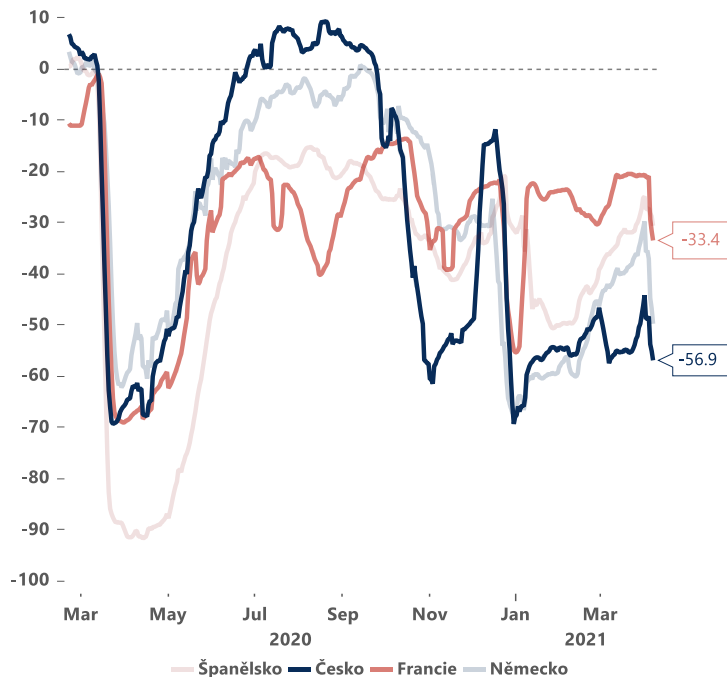
Kumulovaná změna za 14 dní na 100 tis. obyvatel



Zdroj: Patria/ČSOB s použitím ECDC

Index mobility

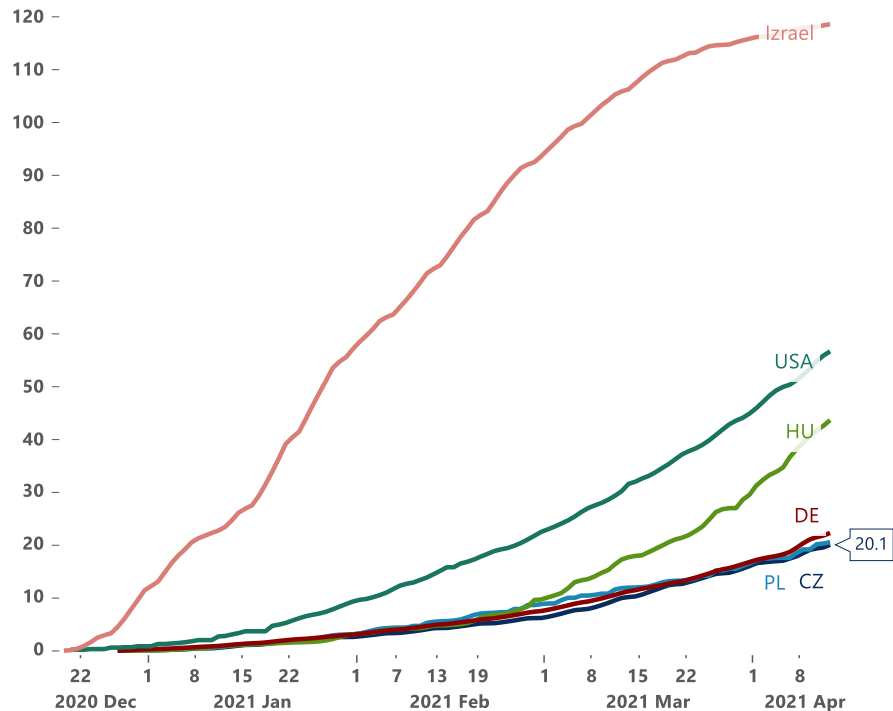
Pohyb v obchodech a kulturních zařízeních



Zdroj: Patria s použitím Google

Rychlost očkování je klíčová pro rychlost oživení

Počet použitých vakcín na 100 osob

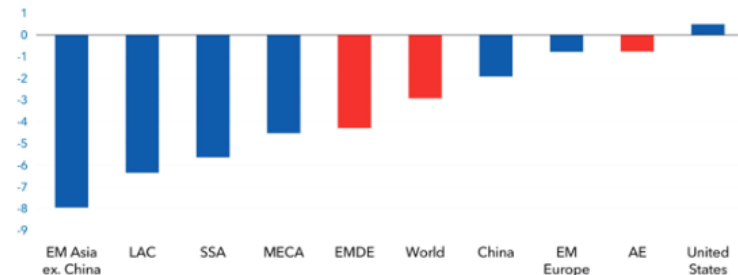


Zdroj: Patria s použitím Our World in Data

Greater scarring in emerging market and developing economies

Medium-term GDP losses relative to pre-COVID-19 are expected to be higher in emerging market and developing economies than in advanced economies.

(revisions to projected 2024 GDP levels between the January 2020 and April 2021 WEO; percent)



Source: IMF staff estimates.

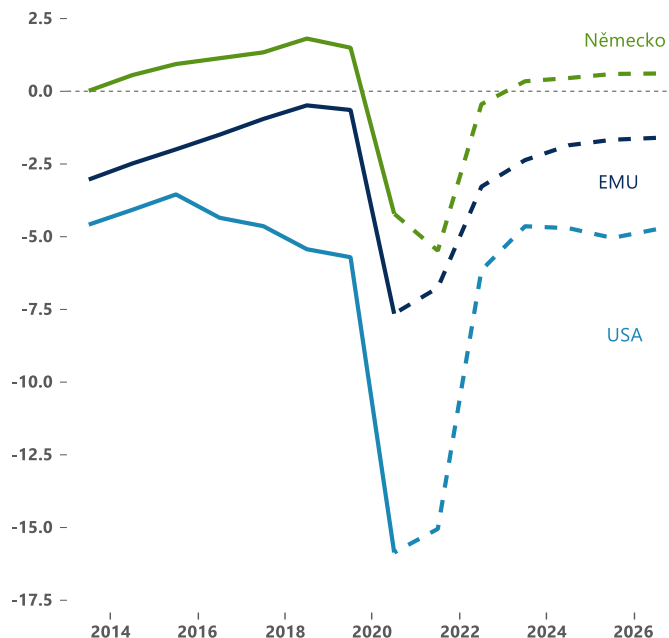
Note: AE=advanced economies; EM Asia ex. China=emerging and developing Asia excluding China; EM Europe= emerging and developing Europe; EMDE=emerging market and developing economies; LAC=Latin America and the Caribbean; MECA= Middle East and Central Asia; SSA=sub-Saharan Africa.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

EMU: horší management pandemie + menší stimul

Bilance veřejných financí

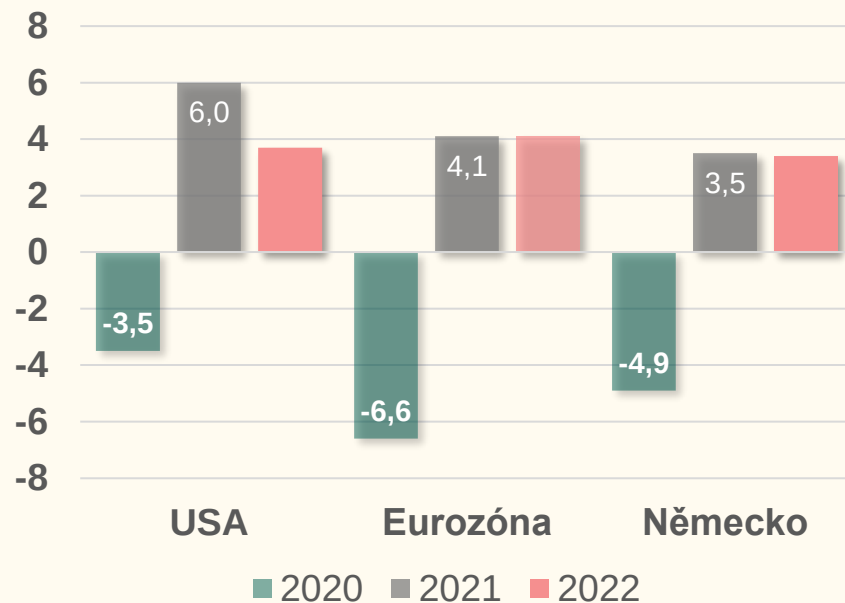
Minulost a výhled MMF



Source: KBC Economics based on IMF

Výhled HDP

Odhad Patria/ČSOB



Střední Evropa: pozdější start, ale větší akcelerace

HDP

2019=100

115 –

110 –

105 –

100 –

95 –

90 –

85 –

80 –

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

EMU HU PL CZ

Zdroj: Patria s použitím IMF

HDP

v % meziróční růst

6 –

5 –

4 –

3 –

2 –

1 –

0 –

-1 –

-2 –

-3 –

-4 –

-5 –

-6 –

-7 –

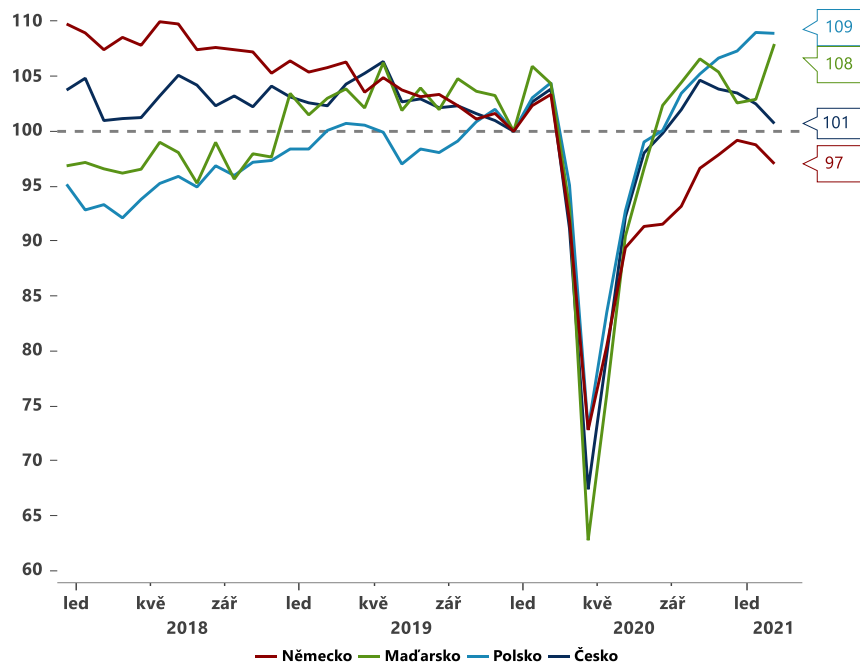
2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

EMU PL CZ

Zdroj: Patria/ČSOB s použitím IMF

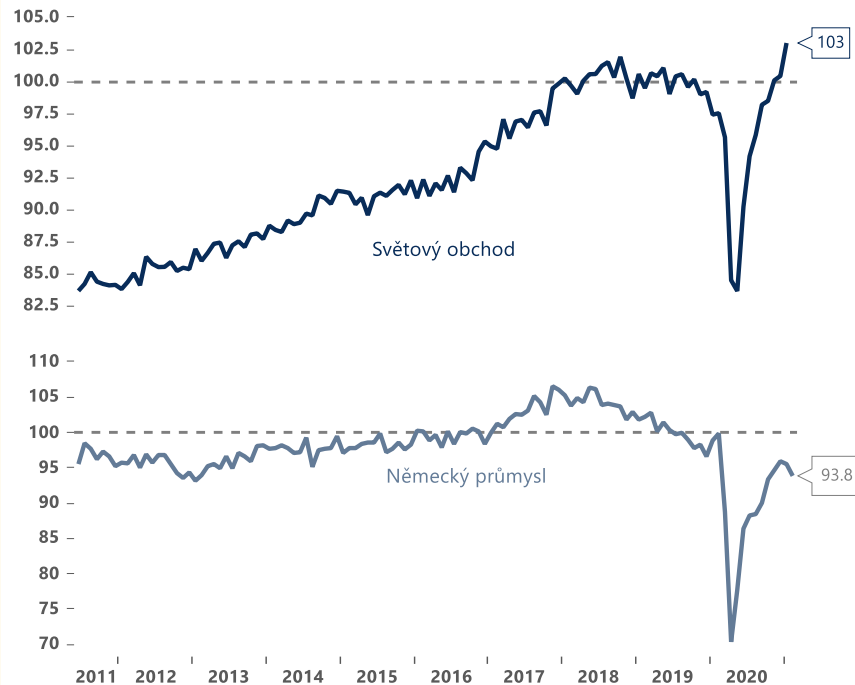
Střední Evropa: průmysl se už staví na nohy

Zpracovatelský průmysl
sezónně očištěný index, 12/2019=100



Zdroj: Patria s použitím CZSO, DESTATIS, GUS, HCSO, INS, NSI, SUSR, Eurostat

Globální obchod a HDP

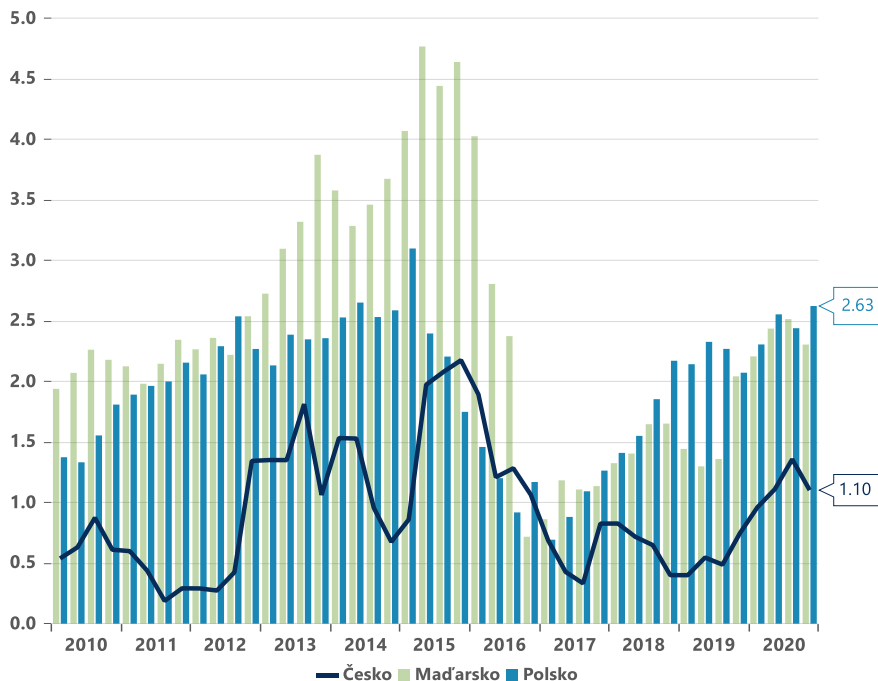


Source: KBC Economics based on CPB, BUBA, Eurostat, BEA, CaO, DESTATIS, CZSO

Rychlejší růst je podmíněn přístupem k EU fondům

Čistý příliv peněz ze strukturálních fondů

% HDP klouzávy roční průměr



Zdroj: Patria s použitím Eurostat

NextGenerationEU breakdown

Recovery and Resilience Facility (RRF) €672.5 billion

of which, loans €360 billion

of which, grants €312.5 billion

ReactEU €47.5 billion

Horizon Europe €5 billion

InvestEU €5.6 billion

Rural Development €7.5 billion

Just Transition Funds (JTF) €10 billion

RescEU €1.9 billion

TOTAL €750 billion

Source: Conclusions of the European Council of 21 July 2020

ČR: Ekonomika má už to nejhorší za sebou

	2019	2020	2021	změna '20
HDP (y/y, %)	2.2	-5.6	3.5	↑
Průmyslová výroba (y/y, %)	-0.2	-7.2	6.5	↑
Stavebnictví (y/y, %)	2.7	-6.2	3.0	↑
Inflace (průměr, %)	2.8	3.2	1.9	↓
Nezaměstnanost (konec období, %)	2.9	4.0	4.5	↑
Reálné mzdy (y/y, %)	3.5	1.2	0.6	↓
Repo sazba ČNB (konec období, %)	2.00	0.25	0.50	↑
PRIBOR 3M (průměr, %)	2.12	0.86	0.46	↓
CZK/EUR (průměr)	25.7	26.4	25.8	↓
Veřejné rozpočty (% HDP)	0.3	-6.7	-7.2	↓

Předběžný výhled Ekonomického výzkumu ČSOB

• Hlavní domácí faktory:

- Další vlna koronaviru
- Nabídkový šok
- Poptávkový šok
- Volatilní koruna a úrokové sazby
- Propad investic
- (Ne)čerpání EU fondů

• Vnější rizika a nejistoty

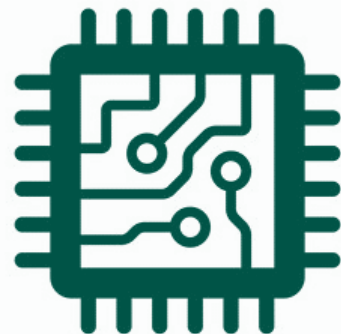
- Zahraniční poptávka
- Obchodní války
- Averse k riziku
- Evropský „Green Deal“ a „NGEU“
- Bubliny na finančních trzích
- Koronavirus

ČR: Ekonomie má už to nejhorší za sebou

Trend vybraných odvětví české ekonomiky

	Situace	Dynamika
PRŮMYSL	-3	↗
Těžební	-17	↑
Zpracovatelský	-2	↗
Energetika	-3	↑
STAVEBNICTVÍ	-12	↓
Inženýrské stavitelství	1	↑
Pozemní stavitelství	-18	↓
SLUŽBY	-9	↑
Maloobchod	-11	↓
Internetové obchody	35	↑
Pozemní doprava	-8	↑
Skladování	-9	↑
Poštovní služby	30	↑
Telekomunikace	-2	↓
Reklama	-14	↓
Cestovní ruch	-84	↑
Ubytování	-67	↓
Stravování	-43	↓

	Situace	Dynamika
Automobily	3	↗
Elektrická zařízení	0	↑
PC	-10	↓
Plasty, pryž	2	↑
Kovové výroby	-6	↗
Strojírenství	-7	↑
Kovy	4	↑
Potraviny	2	↓
Chemie	6	↑



**Harmonie hard a soft
dat?**

PMI 56,5 (min. 35,1)

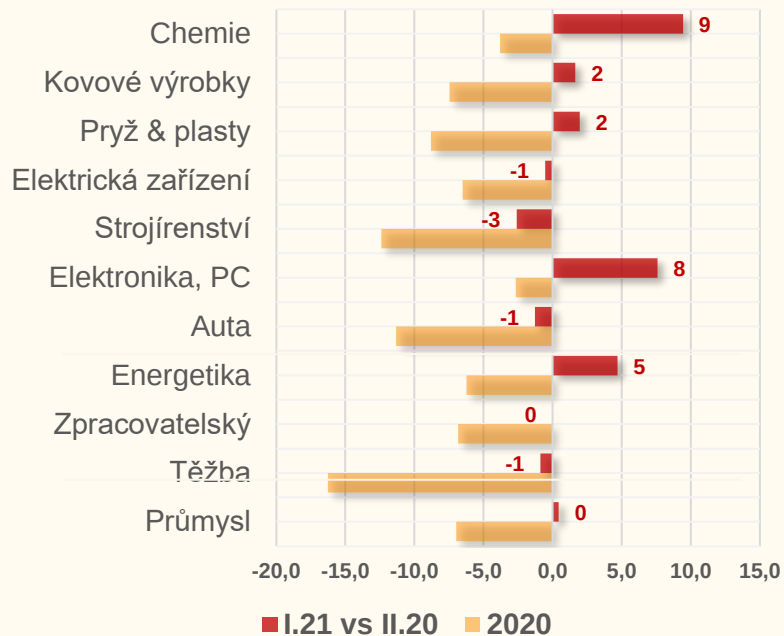
Situace: aktuální reálná produkce/tržby vůči průměrnému měsíci roku 2019

Dynamika: indikace akcelerace/decelerace v posledních třech měsících

Průmysl zůstává vůči dalším vlnám imunní

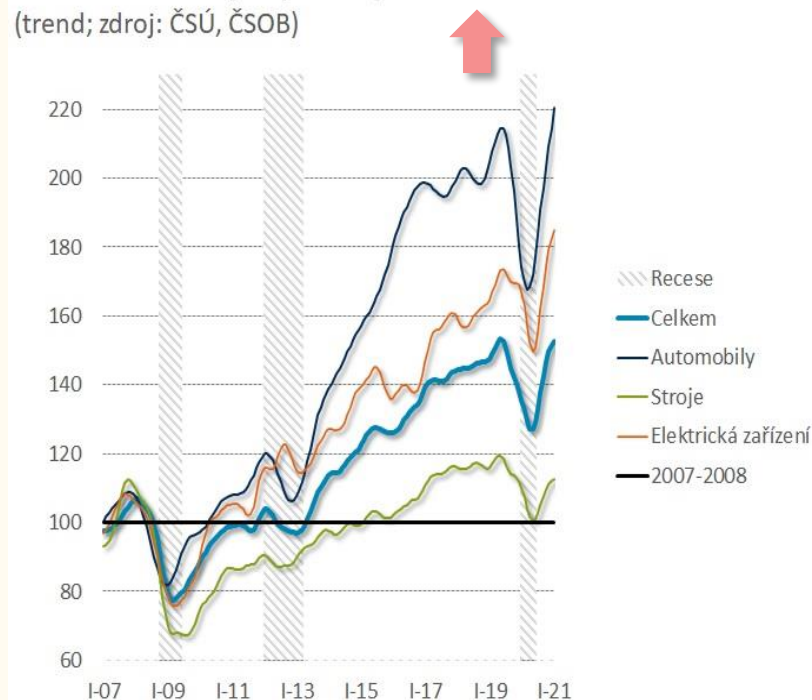
CZ: Průmyslová výroba v roce 2020

(sezónně očištěno, y/y, %; zdroj: ČSÚ)



Nové zakázky v průmyslu

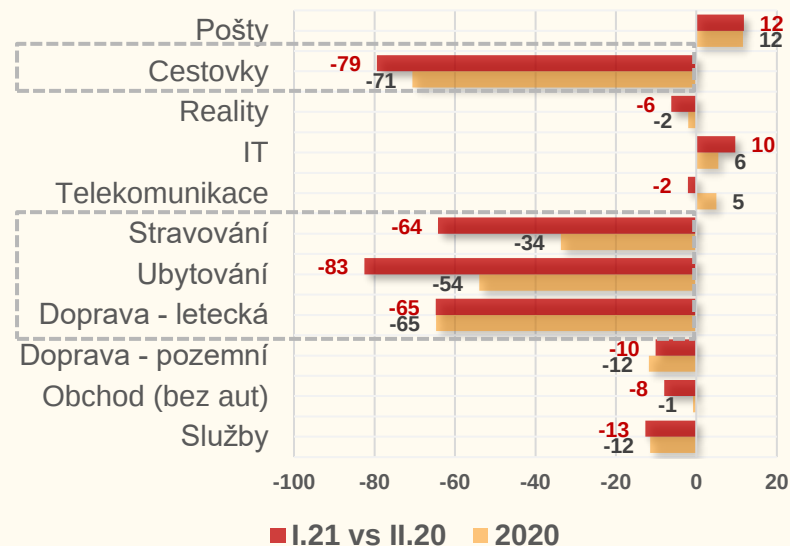
(trend; zdroj: ČSÚ, ČSOB)



E-commerce vs. HORECA

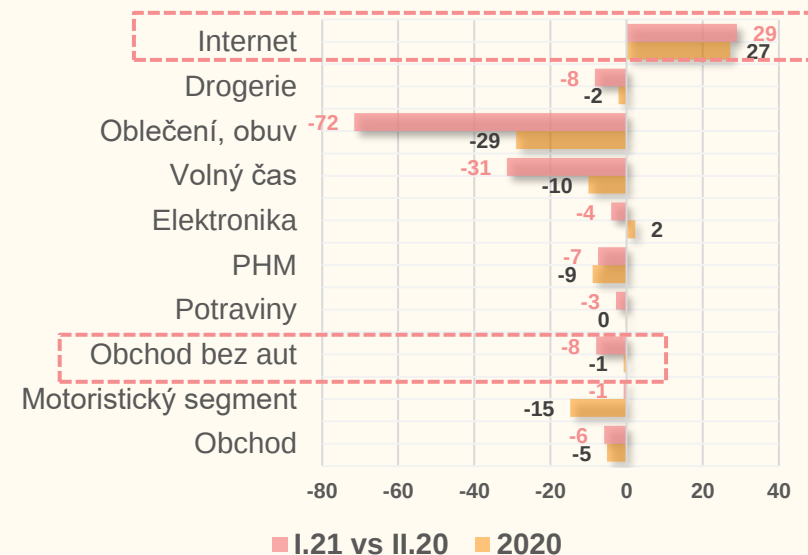
CZ: Tržby služeb v roce 2020 a 2021

(sezónně očištěno, y/y, %; zdroj: ČSÚ)



CZ: Tržby obchodu v roce 2020 a 2021

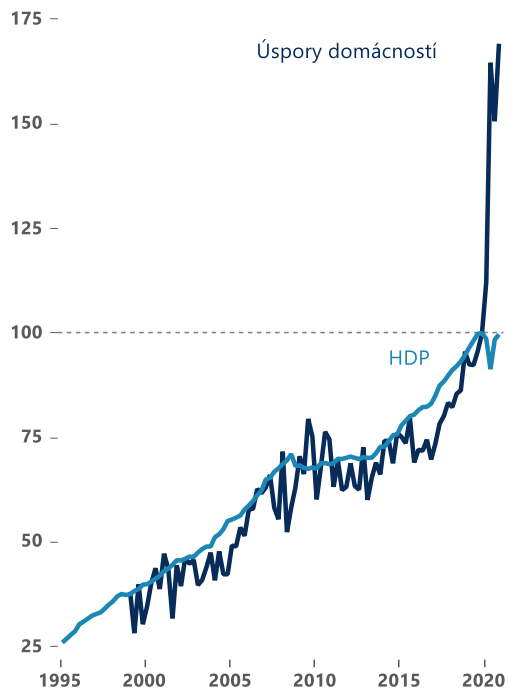
(sezónně očištěno, y/y, %; zdroj: ČSÚ)



Dobrá zpráva - zadržované úspory, odolný trh práce

České HDP a úspory domácností

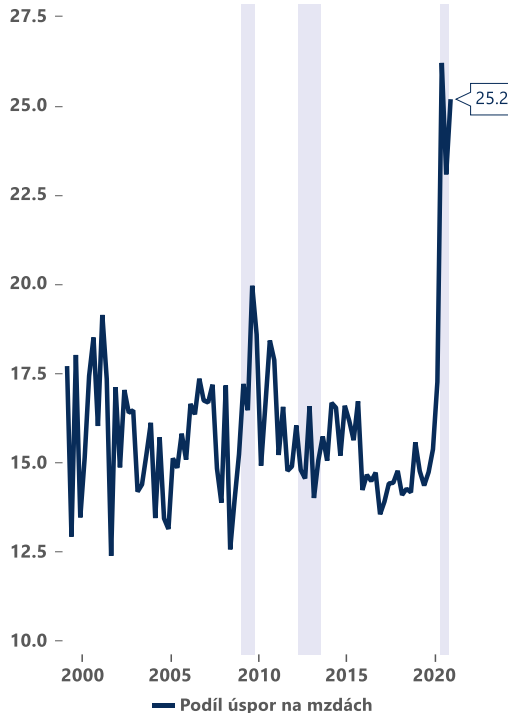
nominálně v CZK, Q4 2019=100



Zdroj: Patria s použitím CZSO

Podíl úspor na mzdách

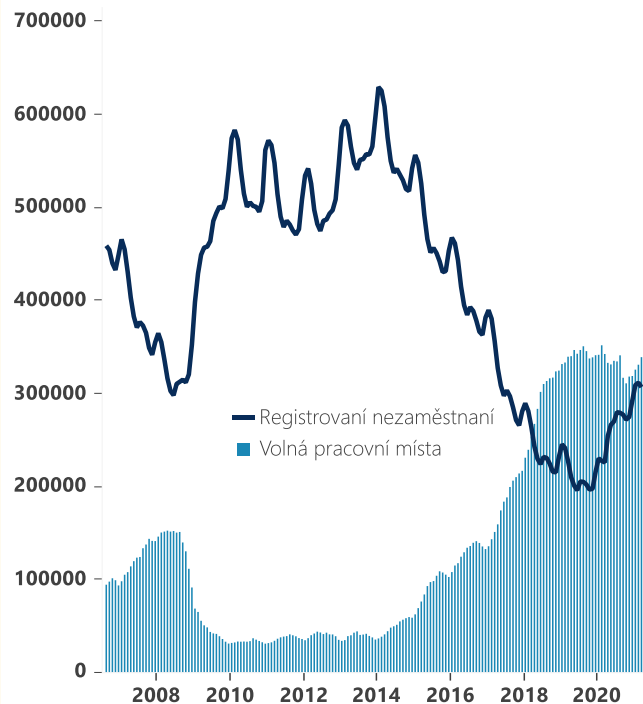
v %



Zdroj: Patria s použitím CZSO

Český pracovní trh

počty pracovníků a nezaměstnaných



Zdroj: ČSOB/Patria s použitím MoLSA

Trendy po pandemii – stimuly a „předražená“ aktiva

● Fed

- Hlavní sazba **0,00-0,25 %**
- QE

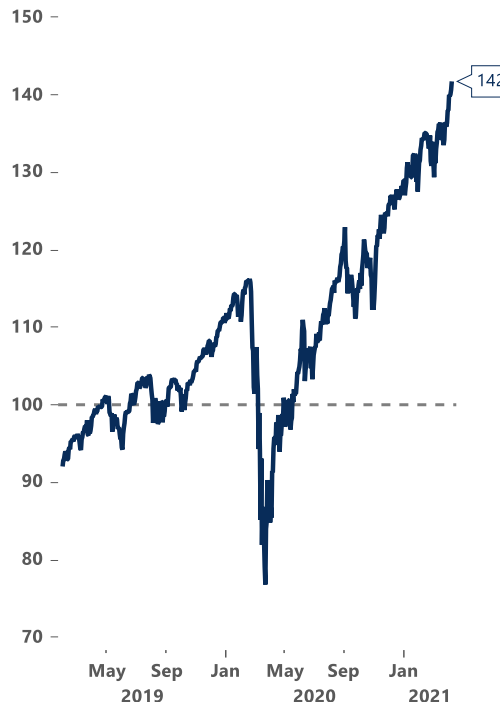
● ECB

- Hlavní sazba **-0,50 %**
- QE+REFI (3/2021):
 - APP: 3,0 biliony EUR
 - PEPP: 0,9 bilionu EUR
 - LTRO: 1,8 bilionu EUR

● ČNB

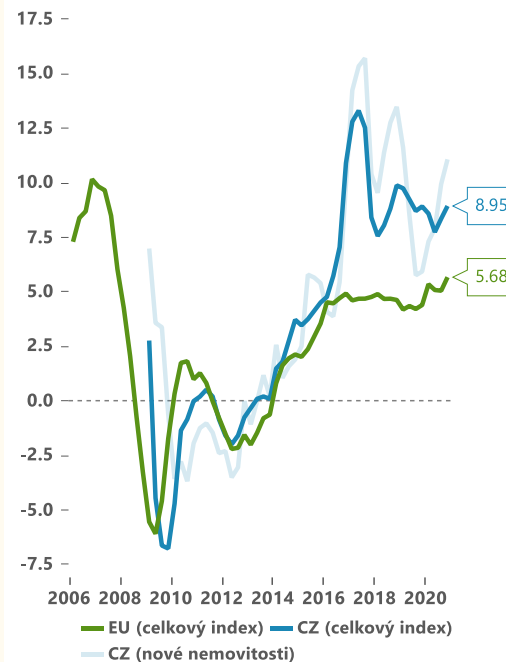
- Hlavní sazba **0,25 %**
- Nové refinanční nástroje
- Rozšířený zákonný mandát (QE)
- Rozvolnění úvěrových podmínek

AKciový index S&P 500 2019=100



Ceny nemovitostí

meziroční změny v %, veškeré transakce domácností s nemovitostmi



To vše může hrát do karet koruně, zlotý a forint opatrnější

Měnové kurzy, střední Evropa

2019=100, měnové páry vůči euru

105.0 -



Source: KBC Economics based on Macrobond

- ☐ Nezládnutá třetí a čtvrtá vlna pandemie je pro korunu přítěží...
- ☐ Na druhé straně **vakcinační optimismus** na globálních trzích hraje do karet všem měnám, kde se centrální banky „neštítí“ představy **vyšších sazeb...**
- ☐ To vše může vydržet za předpokladu, že pozitivní vakcinační příběh na trzích vydrží, stejně tak jako mimořádné hospodářsko-měnové stimuly
- ☐ **Co se může pokazit?**
- ☐ Zpoždění vakcinace v horizontu týdnů - měsíců nevadí
- ☐ Důležité je, aby neožil strach z nové podzimní/zimní vlny pandemie 2021/2022

Děkuji za pozornost

Jan Bureš ČSOB a Patria Finance

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit. Tento dokument má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje nabídku podle § 1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku podle § 1780 občanského zákoníku.