



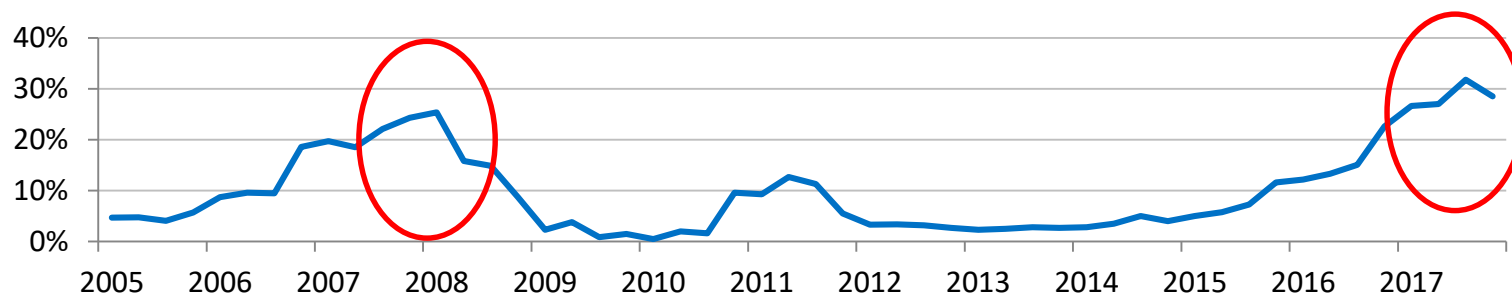
KRIZE NA SPADNUTÍ ?!

Exportní fórum 9.11.2017

	2007	2017 (I. - IX.)
Zahraniční obchod		
Export (% , r/r)	10,7	5,9
Import (% , r/r)	11,8	6,7
Obchodní bilance (mld. Kč)	-21,2	139,3
Průmyslová produkce (% , r/r)	10,6	5,1
Maloobchodní tržby (% , r/r)	7,5	5,2
Inflace		
CPI (% , r/r)	2,8	2,4
CPI - jádrový (% , r/r)	0,7	2,4
Ceny nemovitostí (% , r/r)	21,2	18,0
Pracovní trh		
Podíl nezaměstnaných osob (%) - IX	4,6	3,8
Počet volných pracovních míst (tis.) - IX	137,4	206,1
Růst mezd - nominální (% , r/r)	7,2	6,5
Úrokové sazby		
2týdenní REPO (%) - konec období - X	3,50	0,50
10letý státní dluhopis (%) - konec období -	4,74	1,22
EURCZK - průměr	27,8	26,5

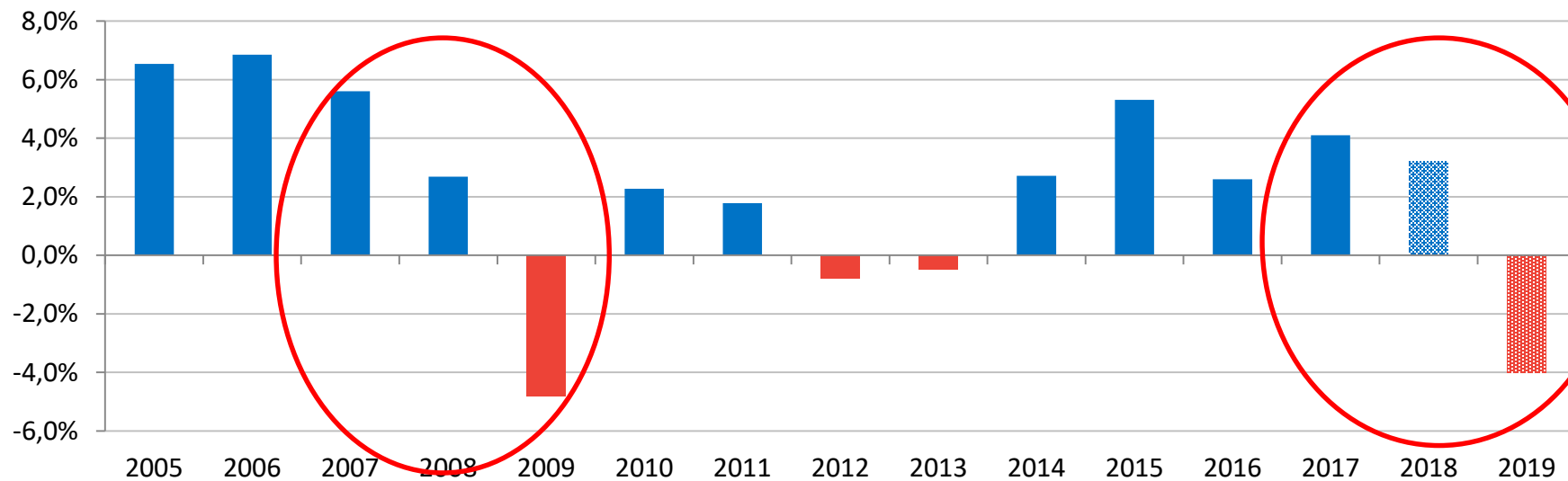
HDP – BUDE SE HISTORIE OPAKOVAT?

Bariéry růstu v průmyslu - nedostatek zaměstnanců

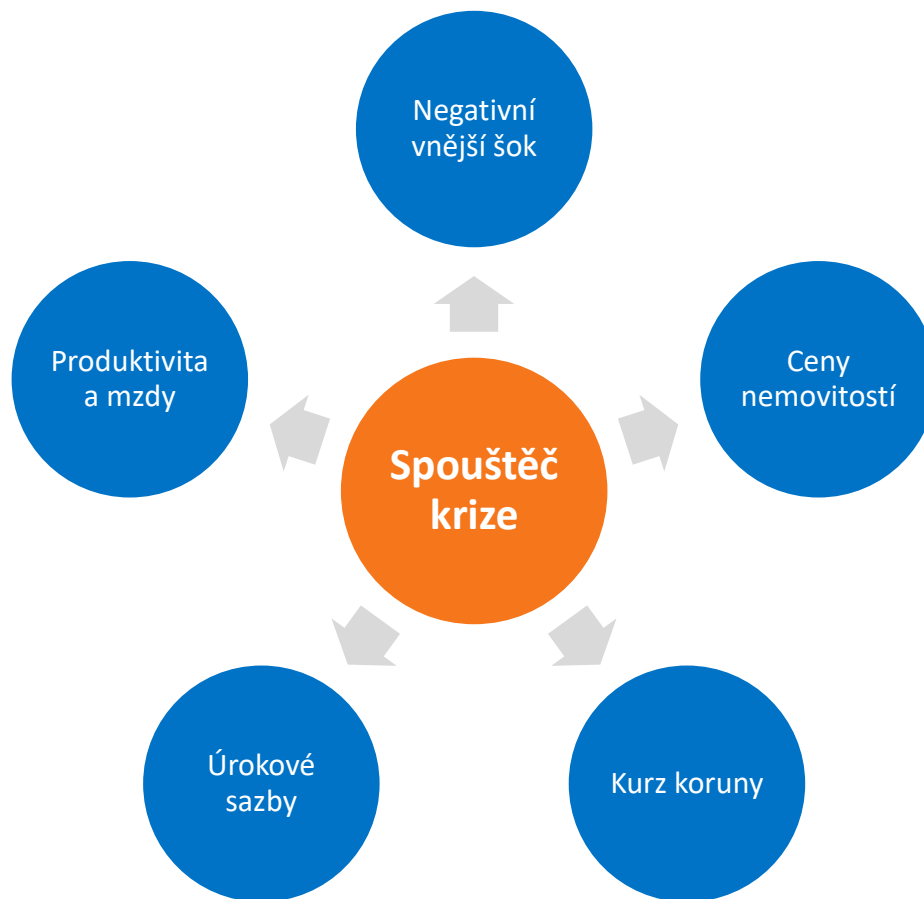


— Bariéry růstu v průmyslu - nedostatek zaměstnanců (v %)

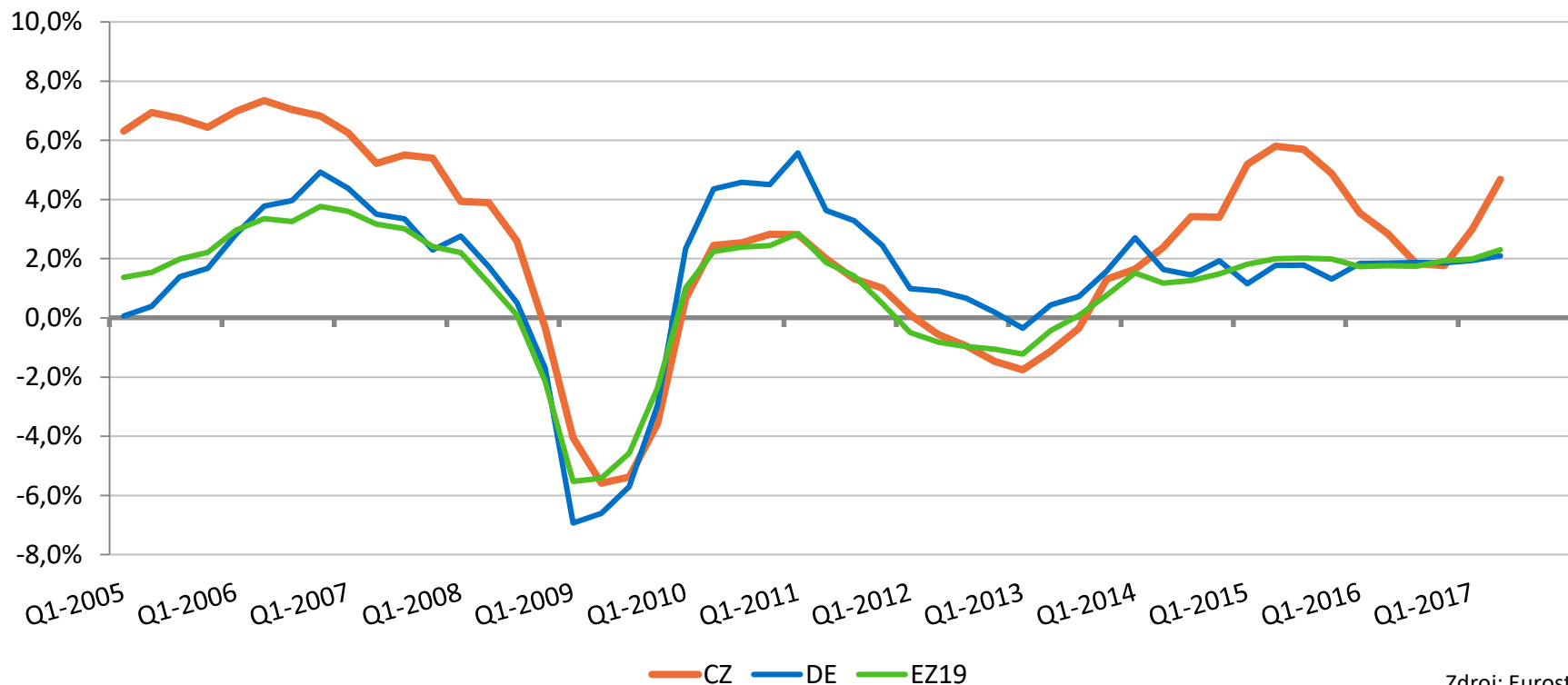
Hrubý domácí produkt



CO MŮŽE BÝT SPOUŠTĚČEM KRIZE



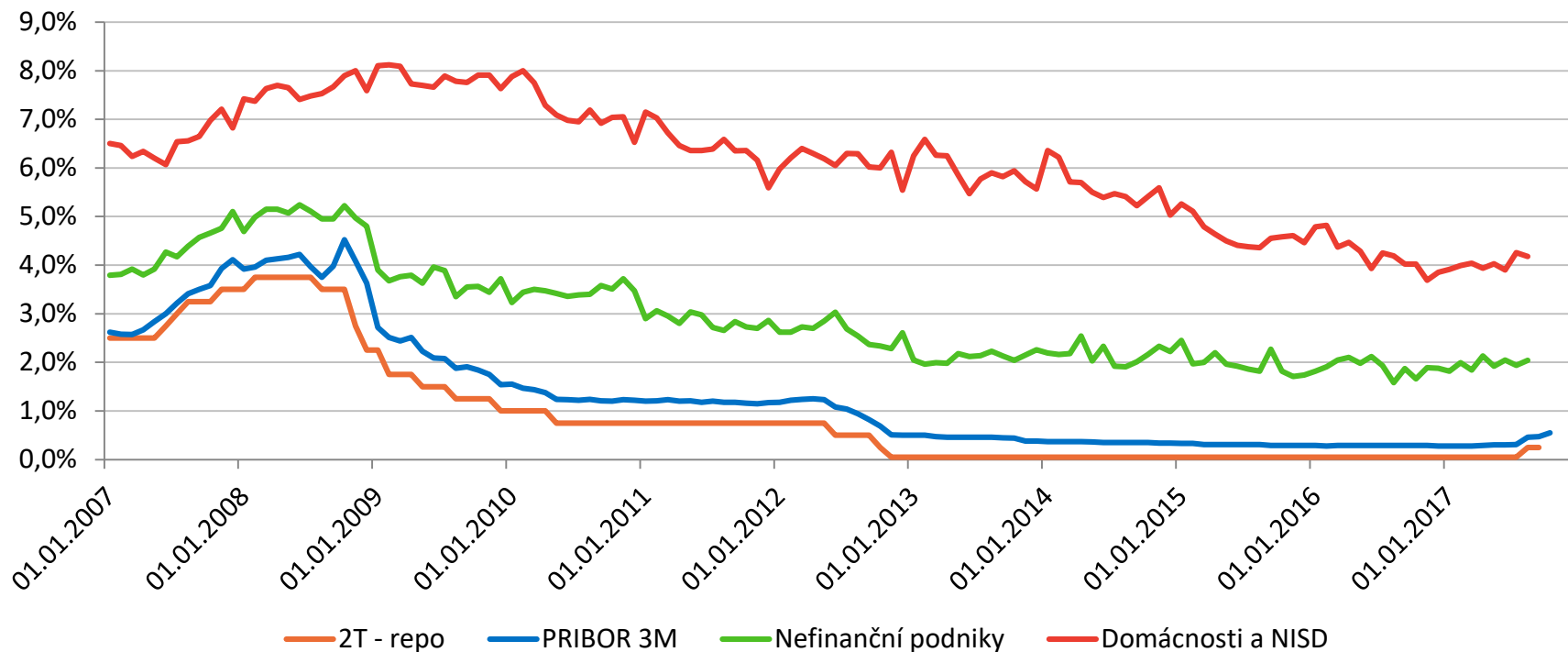
Hrubý domácí produkt – ČR, Německo, eurozóna



Zdroj: Eurostat

- Silná provázanost ČR s hospodářským vývojem v EZ a v Německu
- Vysoký podíl zahraničního obchodu na EZ a EU
- Být připraveni – měnová a fiskální politika, CZK

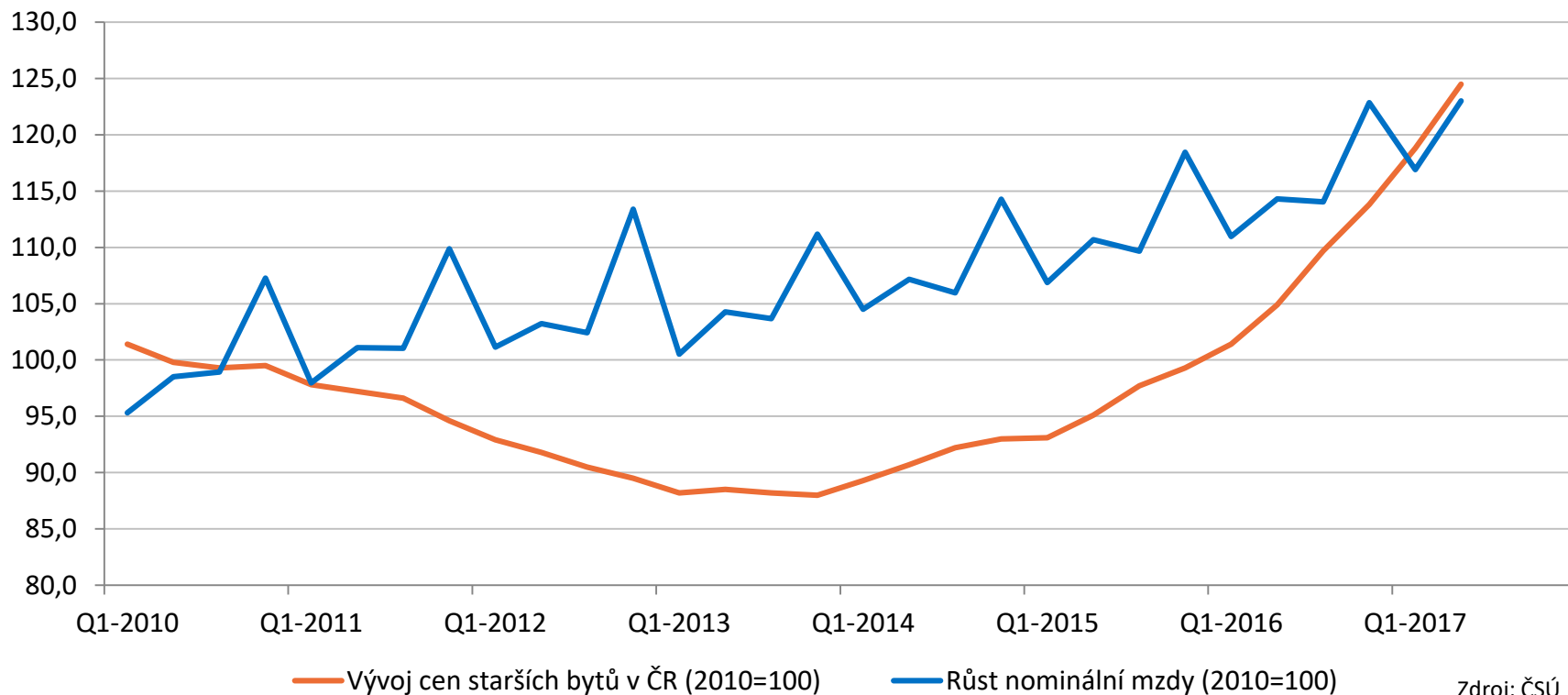
Vývoj úrokových sazeb



Zdroj: ČNB

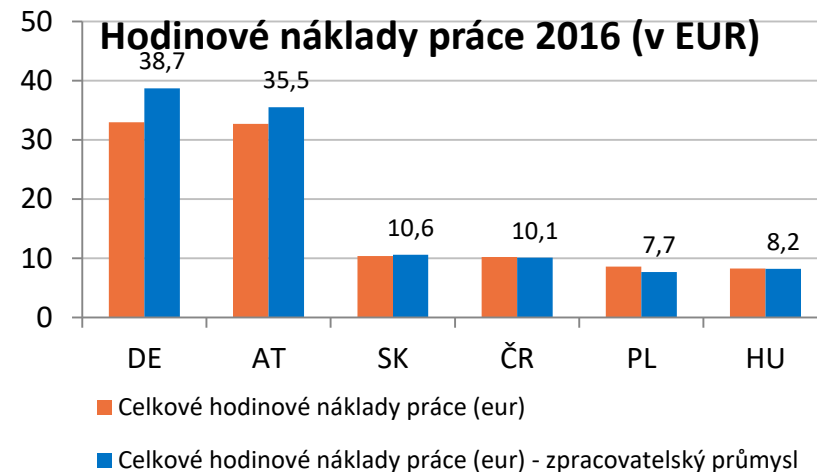
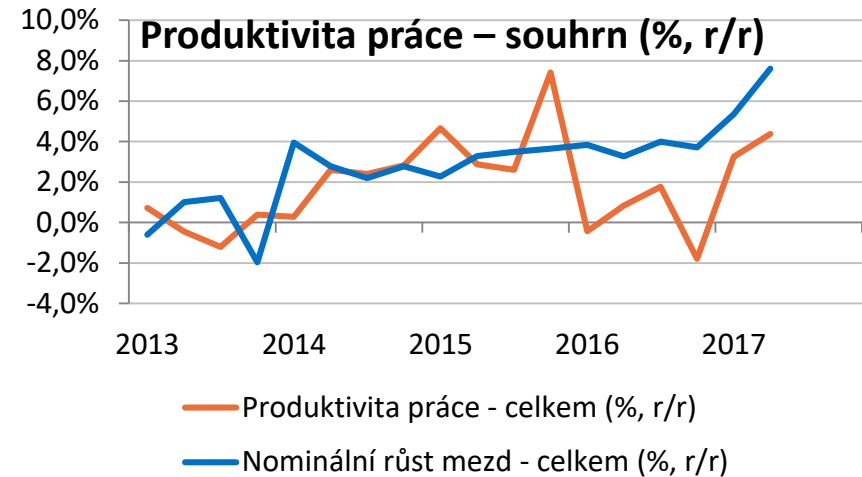
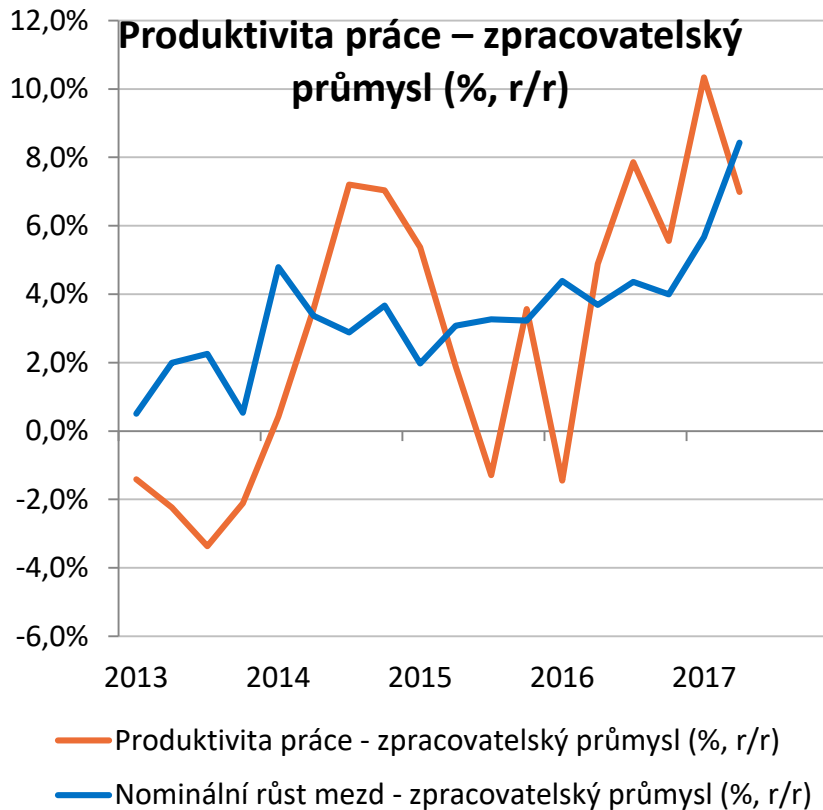
- Zvýšení úrokových sazeb = dražší finanční zdroje
- Zvýšení sazeb = zdražení nebo odložení realizovaných investic podniků → zdražení statků pro domácnosti → výsledně až omezení ekonomické aktivity
- Úrokové sazby půjdou dále nahoru

Vývoj cen nemovitostí vs. nominální mzdy (2010 = 100 %)



- Akcelerace růstu nominálních mezd...
- ... ale ceny nemovitostí rostou ještě rychleji
- Riziko pro finanční sektor, domácnosti a výsledně i celou ekonomiku

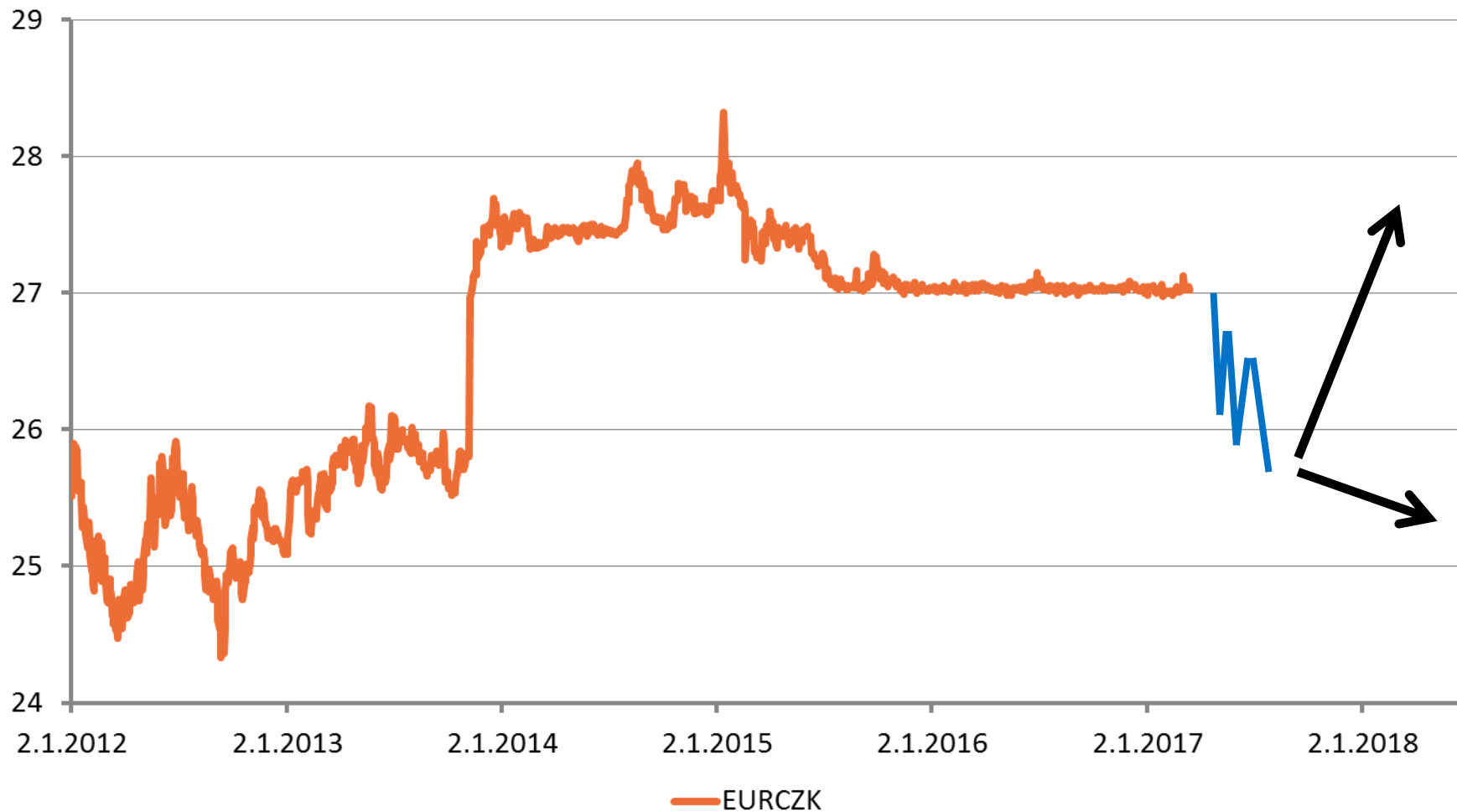
RŮST MEZD PŘEDBÍHAJÍCÍ PRODUKTIVITU PRÁCE

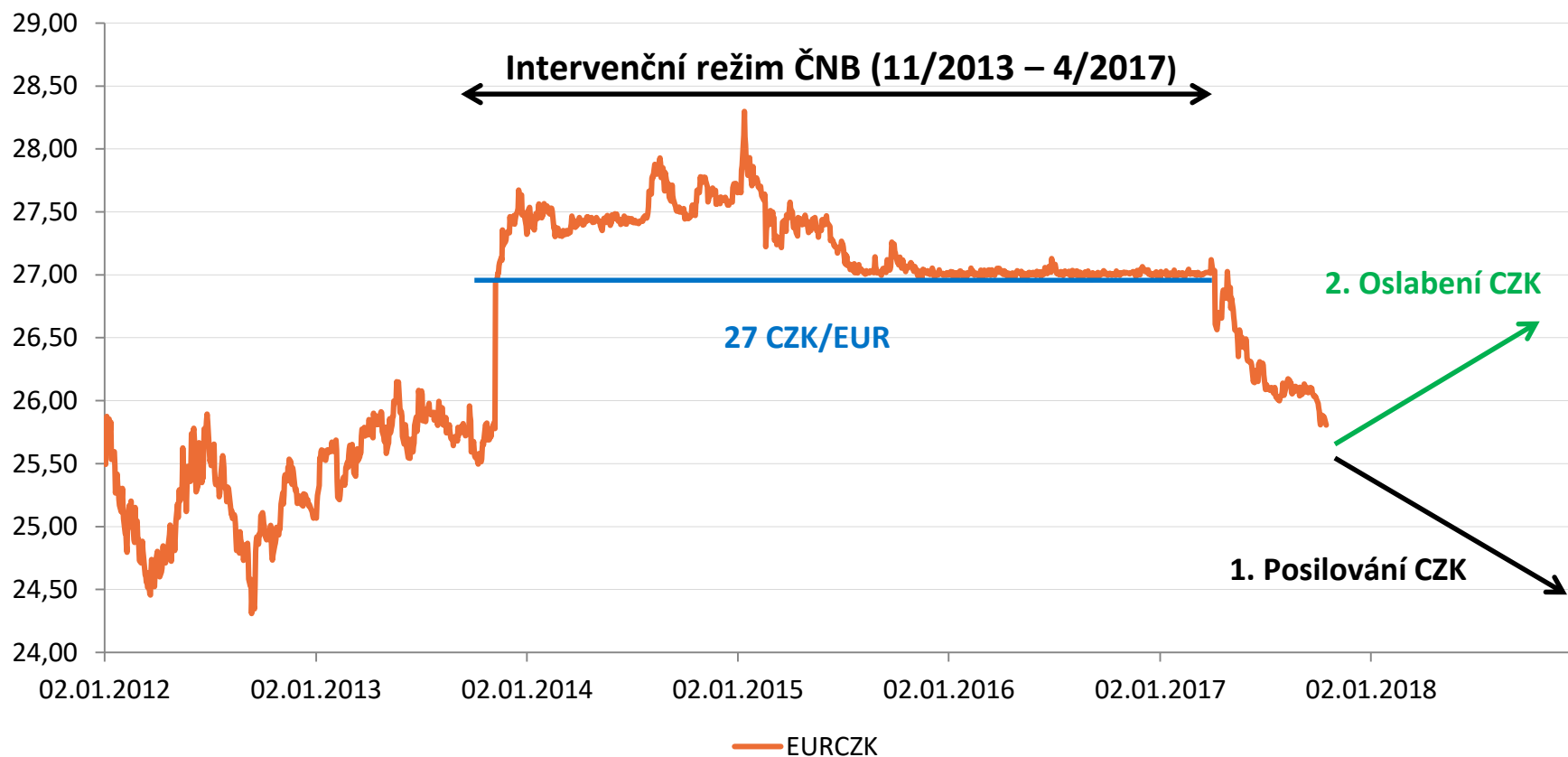


- Produktivita práce = HPH/počet odpracovaných hodin
- Mzdy, alespoň ve zpracovatelském sektoru produktivitu práce **zatím** nepředbíhají

Zdroj: ČSÚ, Eurostat + vlastní výpočty

BŘEZEN 2017 - VÝVOJ EURCZK PO UKONČENÍ KURZOVÉHO ZÁVAZKU





- Rizikem jak výrazné posílení CZK (úrokový diferenciál), tak i prudké oslabení CZK (odliv spekulativního kapitálu)
- Jak rychle bude ČNB zvyšovat úrokové sazby?
- Spekulativní pozice zahraničních investorů v CZK (ČR v pozici zemí EM?)

DĚKUJI ZA POZORNOST



Miroslav Novák

E-mail:

miroslav.novak@akcenta.eu

Mobil: **+420 605 299 883**

akcenta  let
zahraniční měny a platby