

# Výzvy ekonomického oživení ČR po covid-19

Jakub Seidler, hlavní ekonom  
Česká bankovní asociace



# OBSAH



Zotavování s řadou rizik

Nad očekávání zrychlující inflace

Svižný růst hypoték

Reakce ČNB – utahování měnové politiky

Pokračování expanzivní fiskální politiky

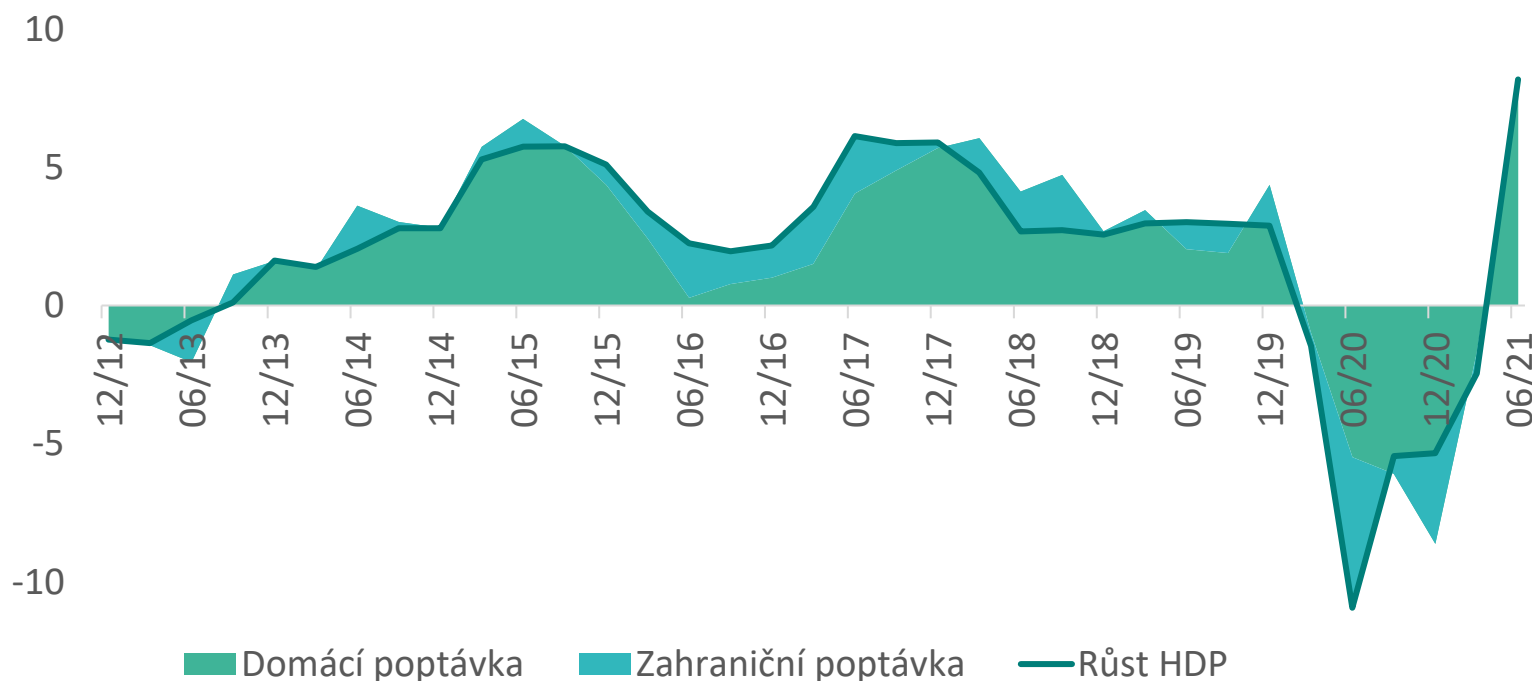
# ZOTAVOVÁNÍ EKONOMIKY S ŘADOU RIZIK



- Ekonomika ve druhém čtvrtletí zrychlila o 8,2 % yoy (1% qoq)
- Růst mírně pod očekávání, ale bližší struktura spíše příznivá

## Struktura růstu domácí ekonomiky (příspěvky k yoy růstu)

(bez vyloučení dovozů pro konečné užití)

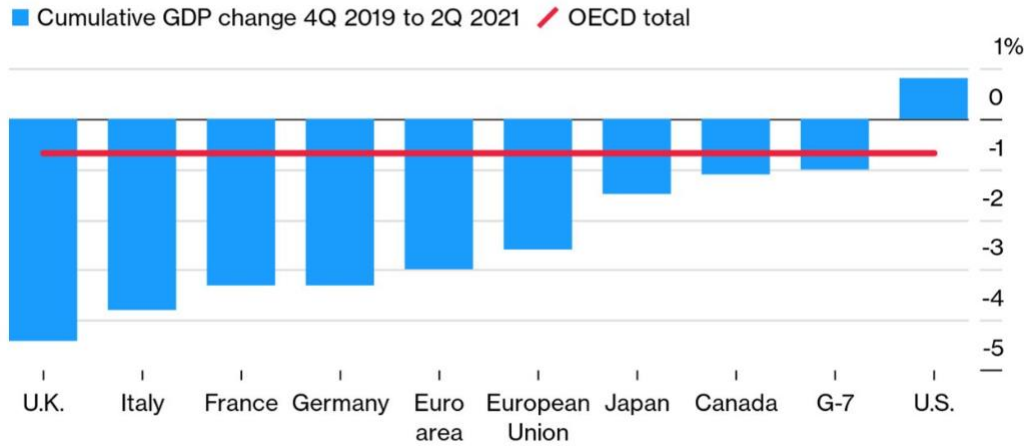


## V 2. čtvrtletí 2021:

- Rychlejší růst spotřeby domácností
- Rychlý růst dovozů
- Pomalejší růst vývozu
- Hromadění nedodělků (zvýšení zásob)
- Předpokládané zrychlení růst ve 3Q
- Za celý rok mírně nad 3 %
- V roce 2022 kolem 4 %

## Pandemic Recovery

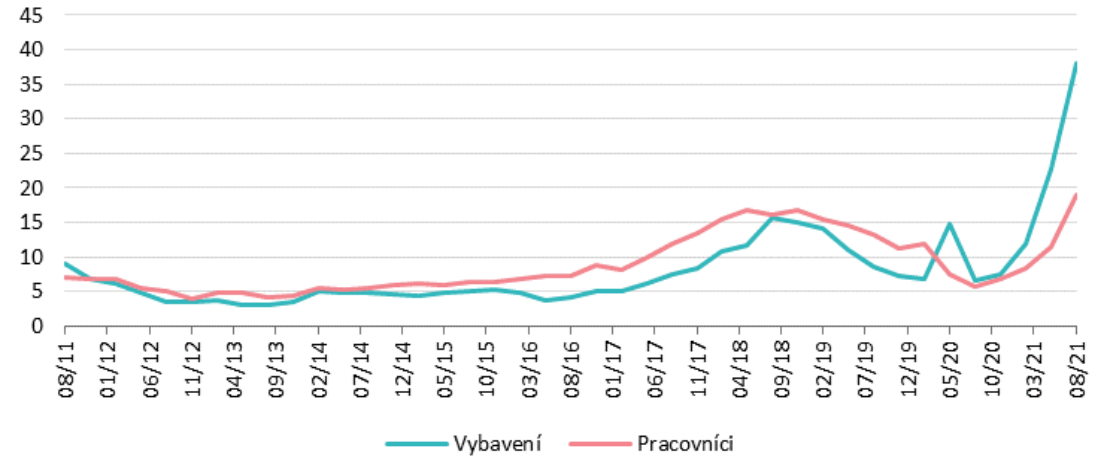
The U.S. economy wins the G-7 race to return to normal



Source: Organization for Economic Cooperation and Development

Bloomberg

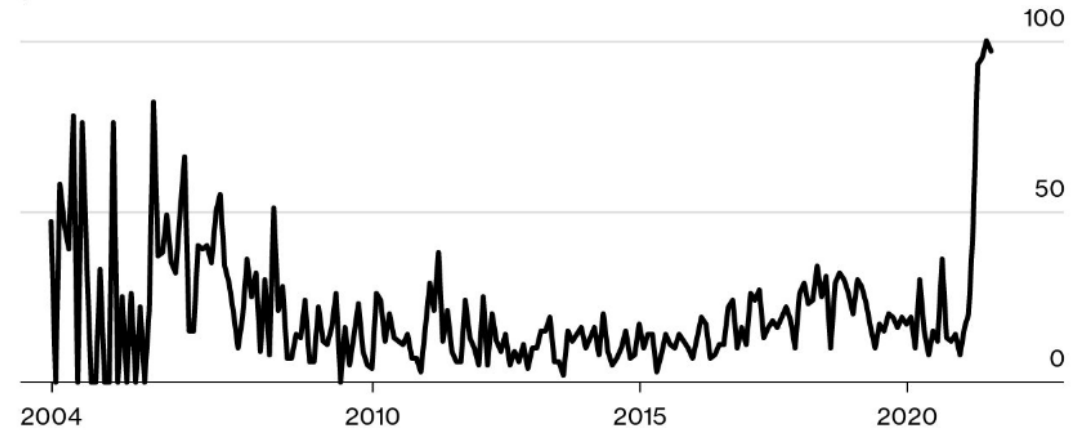
## Bariéry růstu průmyslových firem v EU



## Searching for Workers

Worldwide Google searches for the term "labor shortage" are at a record high

Interest over time



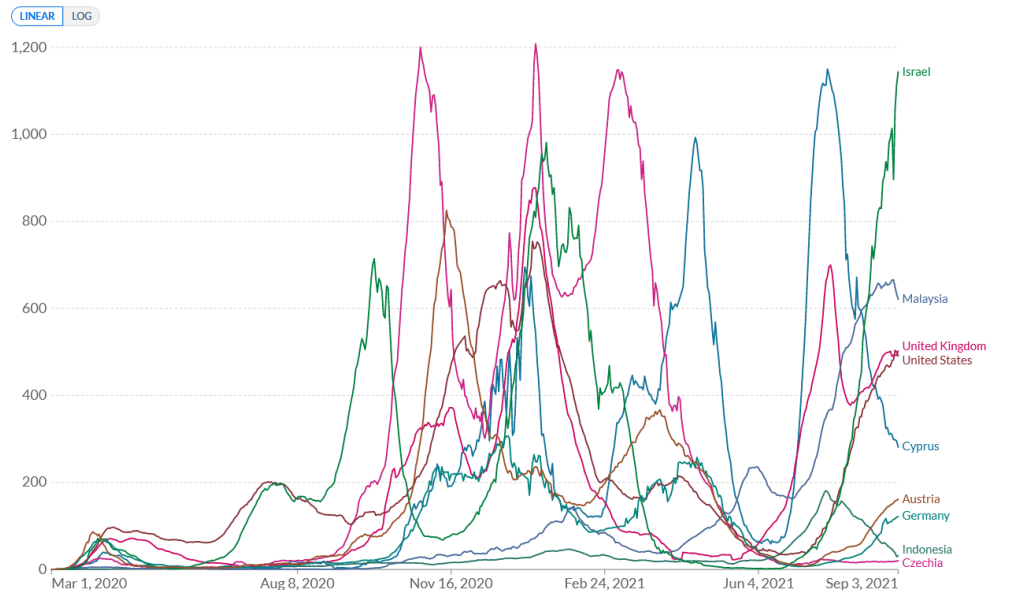
Source: Google

Note: Numbers represent search interest relative to the highest point on the chart for the given region and time.

Bloomberg

## Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

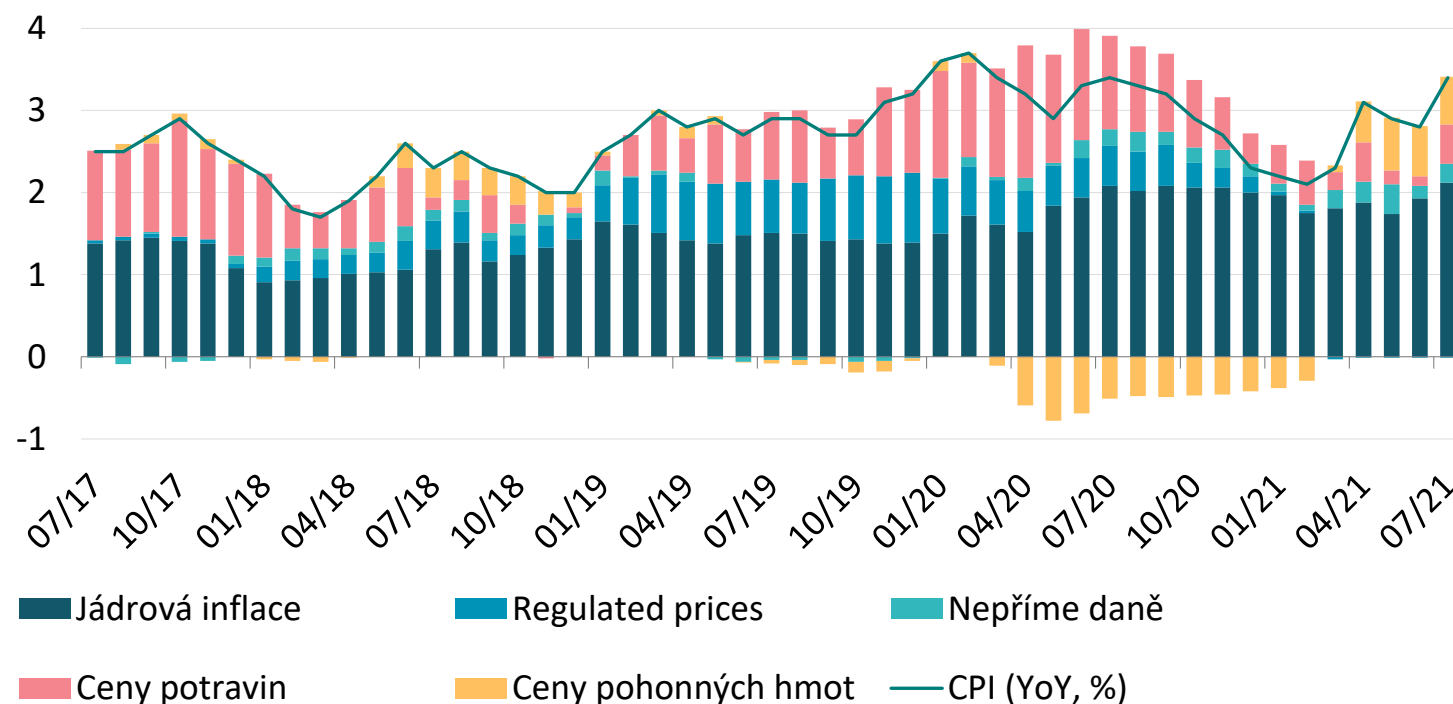
Jan 28, 2020    Sep 3, 2021



# NAD OČEKÁVÁNÍ ZRYCHLUJÍCÍ INFLACE

- Inlace zrychlila v červenci na 3,4 %
- Výrazně taženo zrychlením cen zeleniny (z -7 % yoy na +7 % yoy)
- Velkou roli hrála i položka imputovaného nájemného

## Struktura růstu domácí inflace (příspěvky k yoy % růstu)

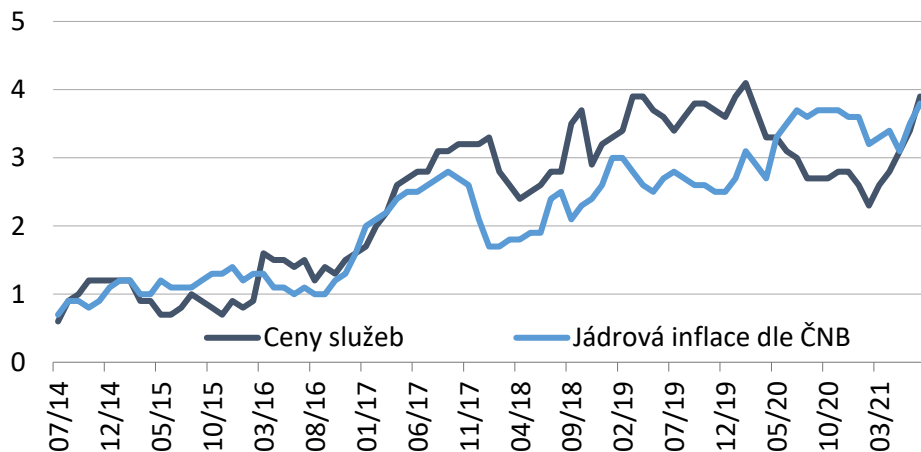


## V červenci 2021:

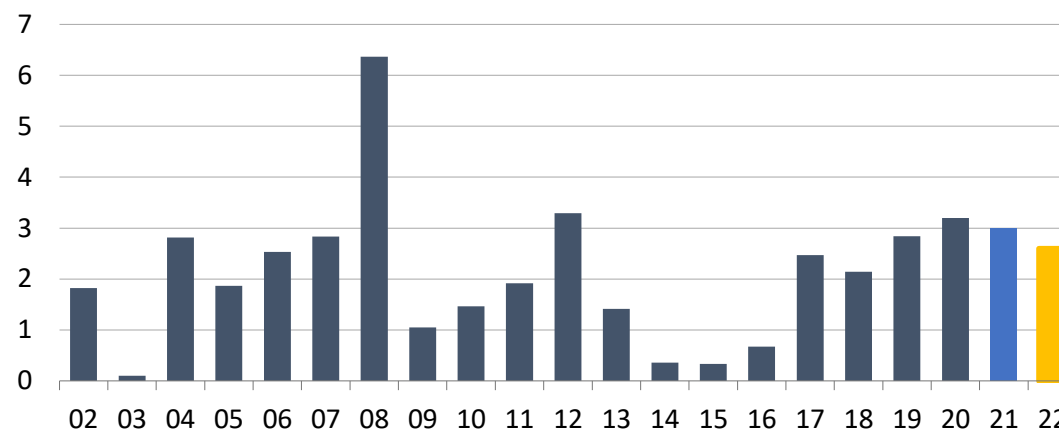
- Inlace 3,4 % po 2,8 % v červnu
- Nejvyšší za poslední rok
- Ceny poh. hmot +18,3 % yoy
- Alkohol a tabák (6,1 % yoy)
  - =>příspěvek letos 0,9 p.b.
- Jádrová inflace 3,8 %, na přelomu roku 3,7 %, ale mezi nejvyššími hodnotami za poslední dvě dekády

# Inflační rizika rostou

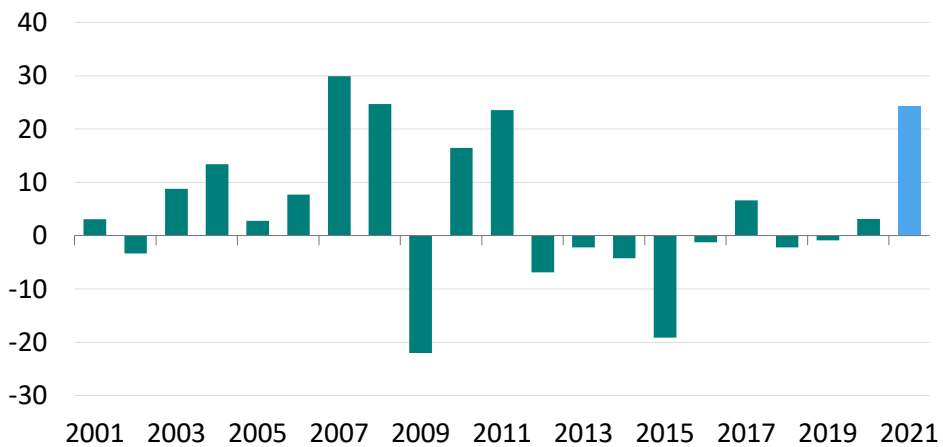
## Růst cen služeb a jádrová inflace (% yoy)



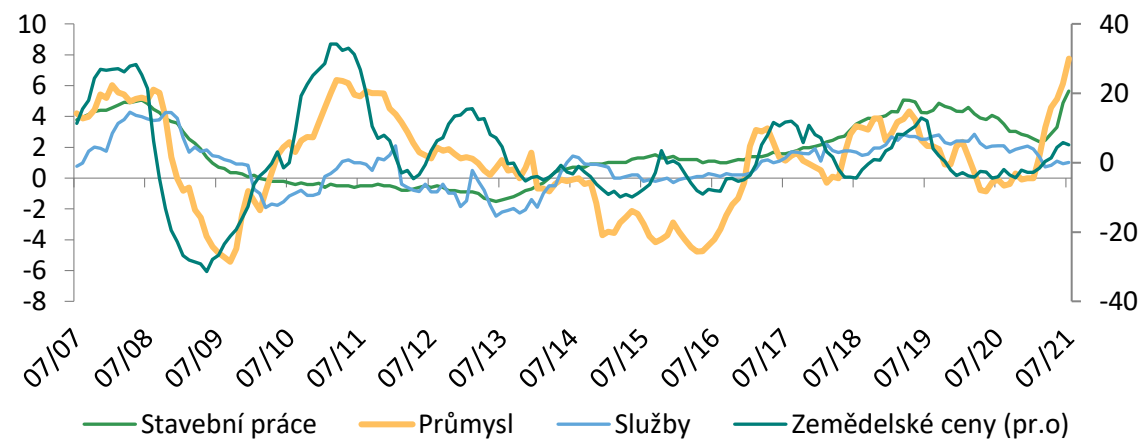
## Vývoj celkové inflace (% yoy)



## Globální růst cen potravin (% yoy)



## Vývoj průmyslových cen v ČR (% yoy)

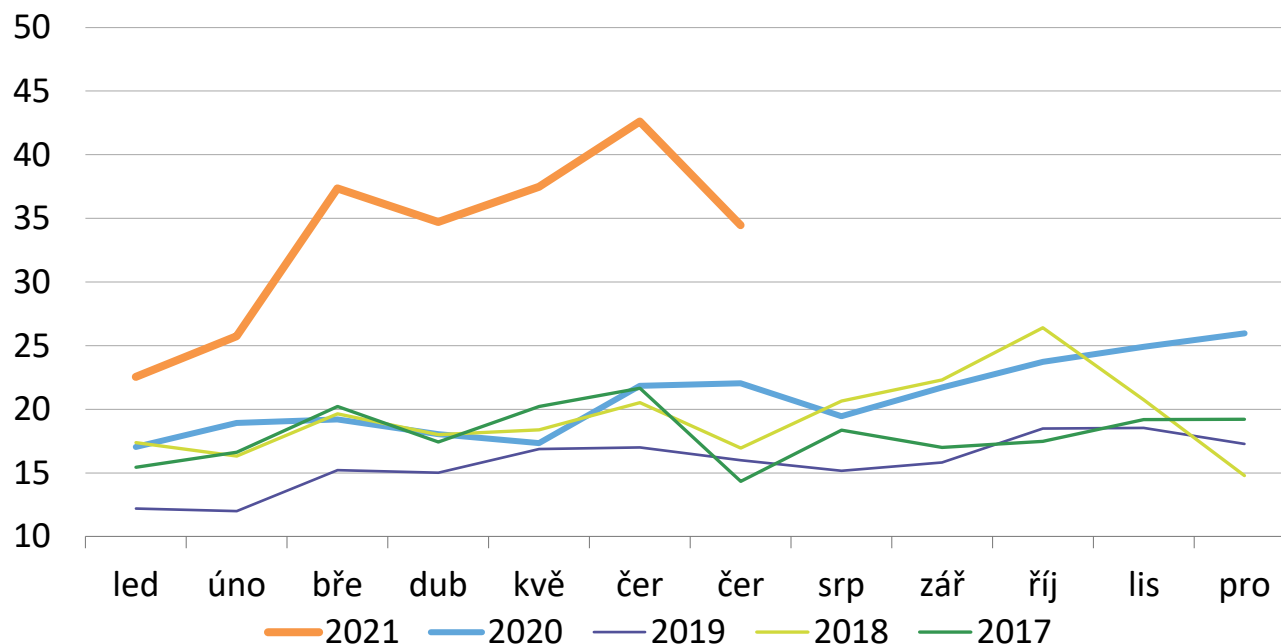


## SVIŽNÝ RŮST HYPOTÉK



- Objemy nově poskytnutých hypoték letos výrazně zrychlily
- Za první polovinu roku dosáhl 200 mld .Kč, což býval tradiční objem za celý rok
- Jde o skutečně nové poskytnuté úvěry (nikoliv refinancované)

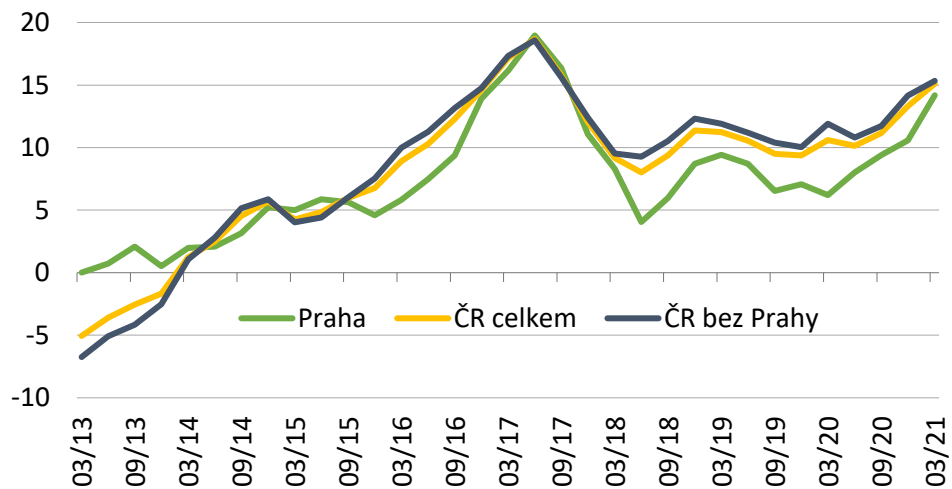
### Objem nově poskytnutých úvěrů na bydlení (mld. Kč v daném měsíci)



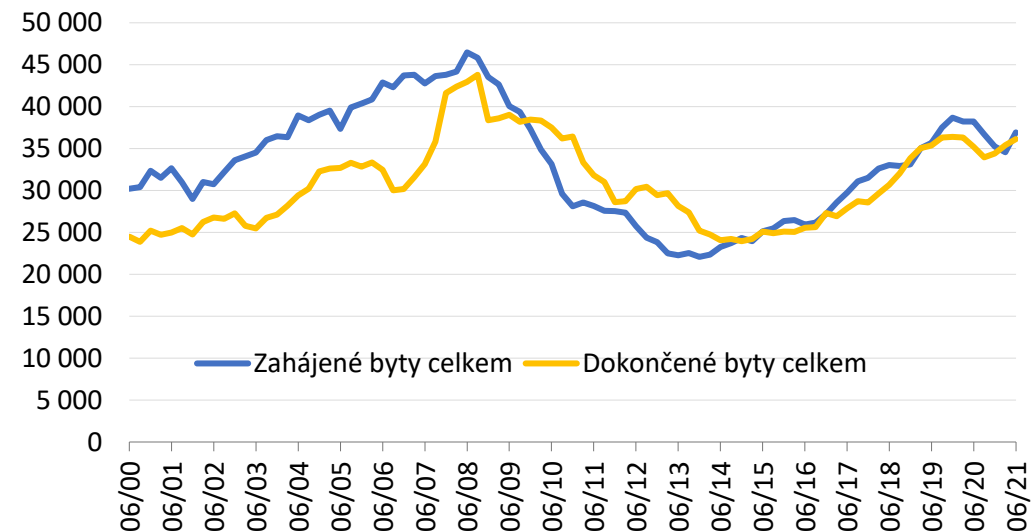
### V červenci 2021:

- 34,5 mld. Kč nových úvěrů (+56 % yoy)
- Od začátku roku: 235 mld. Kč (+75% yoy)
- Sazby postupně rotou z titulu již dřívějšího růstu tržních sazeb delších splatností
- V posledních měsících zrychluje dynamika i u nově poskytnutých spotřebitelských úvěrů (52 mld. Kč od začátku roku, tj. 44 % yoy, ale obdobný objem jako v roce 2019)

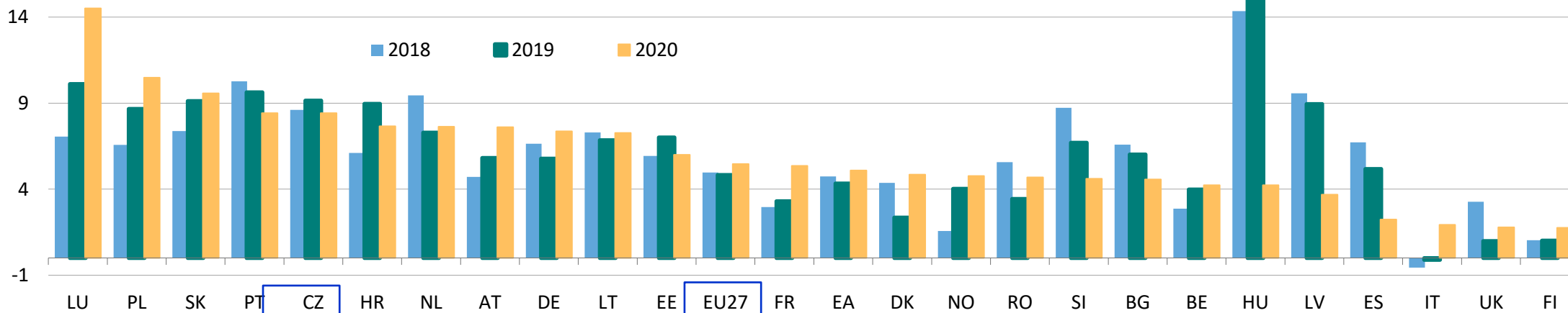
## Růst cen starších bytů v ČR (% yoy)



## Výstavba v ČR (% yoy)



## Růst cen nemovitostí v EU (% yoy)



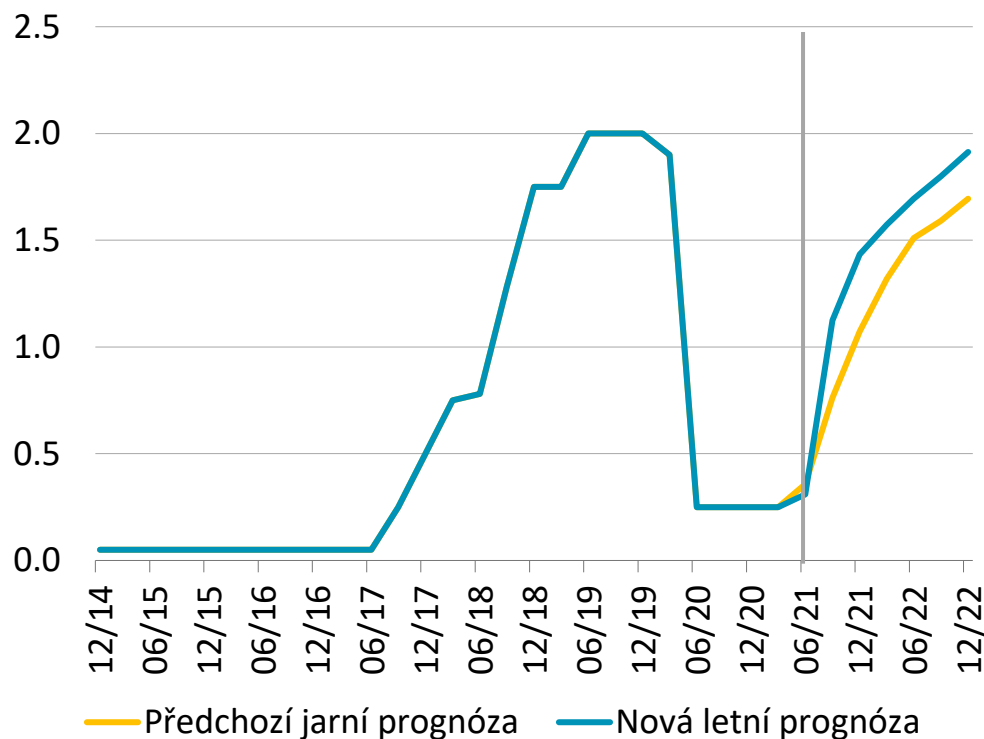




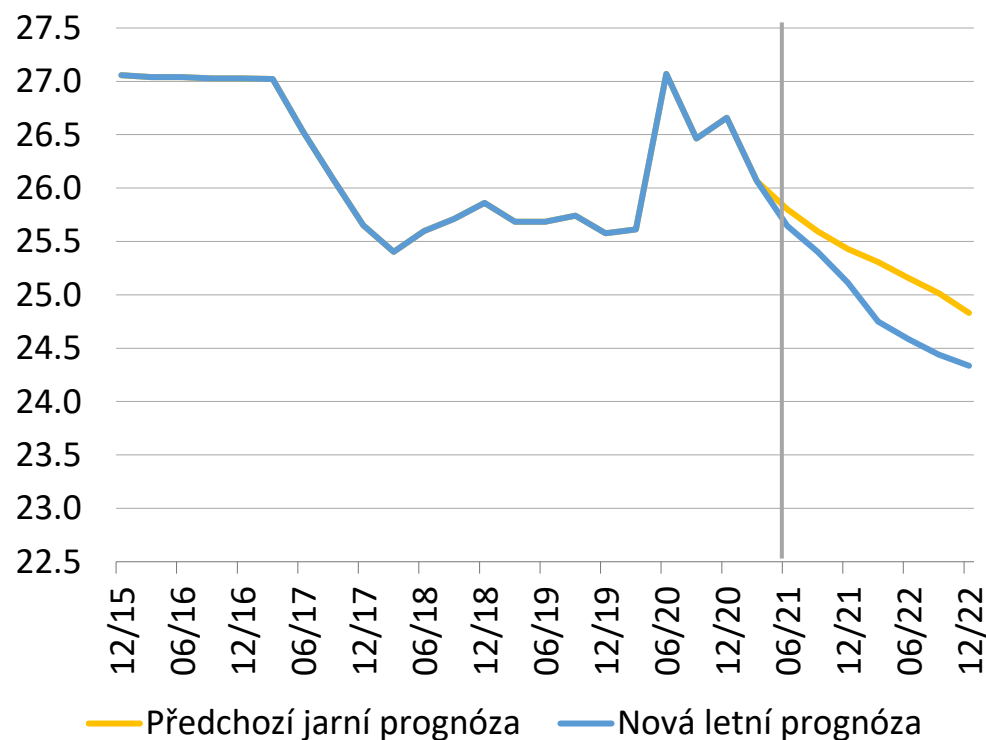
## REAKCE ČNB – UTAHOVÁNÍ MĚNOVÉ POLITIKY

- ČNB začala utahovat měnové podmínky koncem června (+ 0,25 p.b. na 0,5 % a poté na 0,75 % v srpnu)
- Pravděpodobný růst sazeb na každém měnovém jednání – již 2 krát, ještě 3 krát ?
- Nelze vyloučit ani růst o 50 bodů

### Vývoj základních úrokových sazeb dle ČNB (%)



### Vývoj EUR/CZK dle ČNB

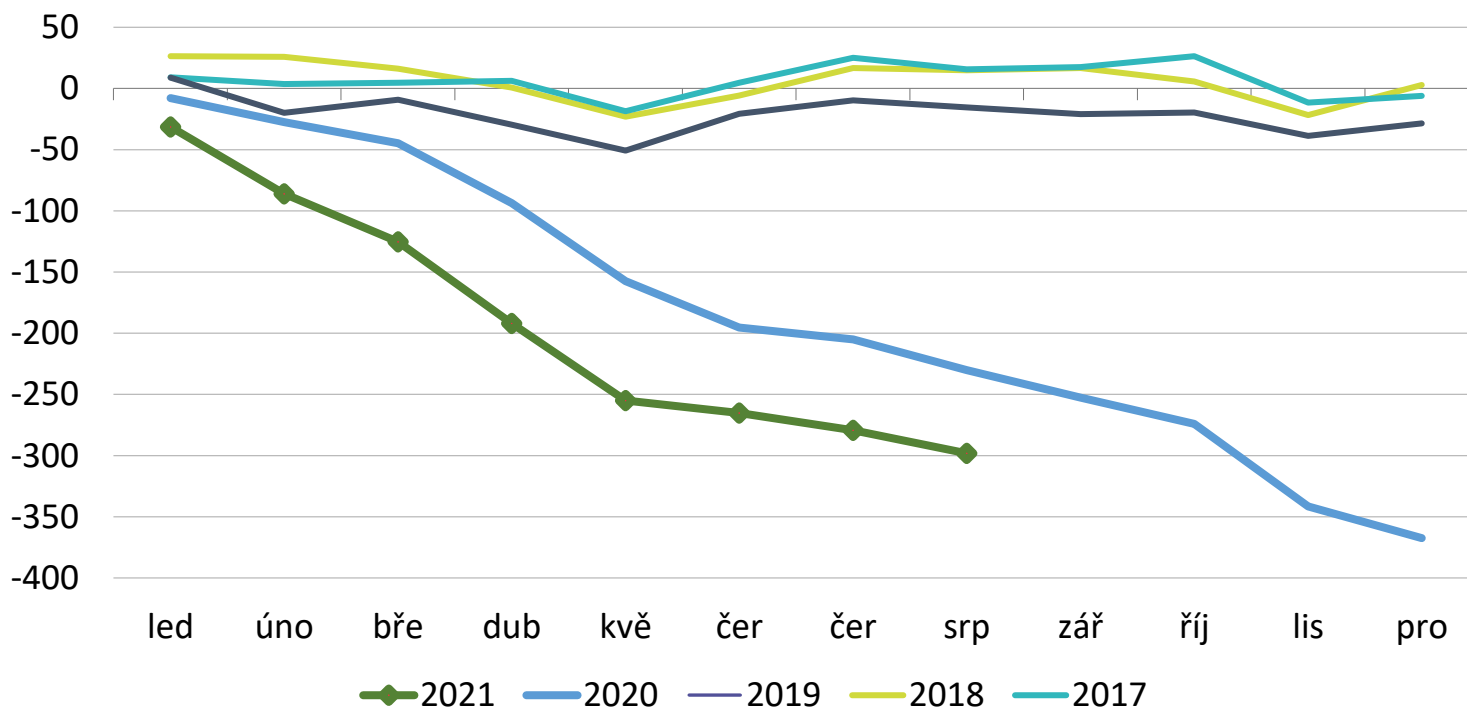




## POKRAČOVÁNÍ EXPANZIVNÍ FISKÁLNÍ POLITIKY

- Deficit v srpnu se prohloubil na 298 mld. Kč, o 68 mld. Kč více než v roce 2020
- Pravděpodobně letos směřujeme pod 400 mld. Kč díky lepšímu výběru daní
- Schodek na příští rok revidován z 390 na 376,6 mld. Kč, přitom odhad růstu příjmů na rok 2022 se zlepšil podstatně

### Vývoj státního rozpočtu (kumulovaně v mld. Kč)



V srpnu 2021

- Schodek 298 mld. Kč, o 19 mld. MoM
- Příjmy z DPH mírně v srpnu zaostávají, lépe se vybírají daně z příjmu firem a fyzických osob
- Poslední prognóza ministerstva financí ze srpna oproti dubnu odhadla celkové daňové příjmy pro rok 2022 o více než 90 mld. Kč pro rok 2022 výše (revize nahoru i pro letošní rok)

DĚKUJI  
ZA POZORNOST

# DISCLAIMER

Tento materiál vyhotovil přednášející jakožto doplňkový zdroj informací. Materiál není investičním doporučením ani nabídkou či propagací nákupu či prodeje jakýchkoliv investičních nástrojů. Je založen na důvěryhodných zdrojích a datech dostupných v době jeho přípravy. Použité zdroje jsou všeobecně považované za spolehlivé, avšak Česká bankovní asociace (ČBA) ani prezentující neručí za správnost a úplnost uvedených informací. Názory, prognózy a odhady v materiálu prezentované odrážejí naše nejlepší znalosti ke dni dokončení materiálu na základě dostupných dat a mohou se změnit bez udání důvodu, v tomto případě se prezentující ani ČBA nezavazuje zpětně opravovat dříve prezentované informace. Publikace neprošla jazykovou kontrolou.