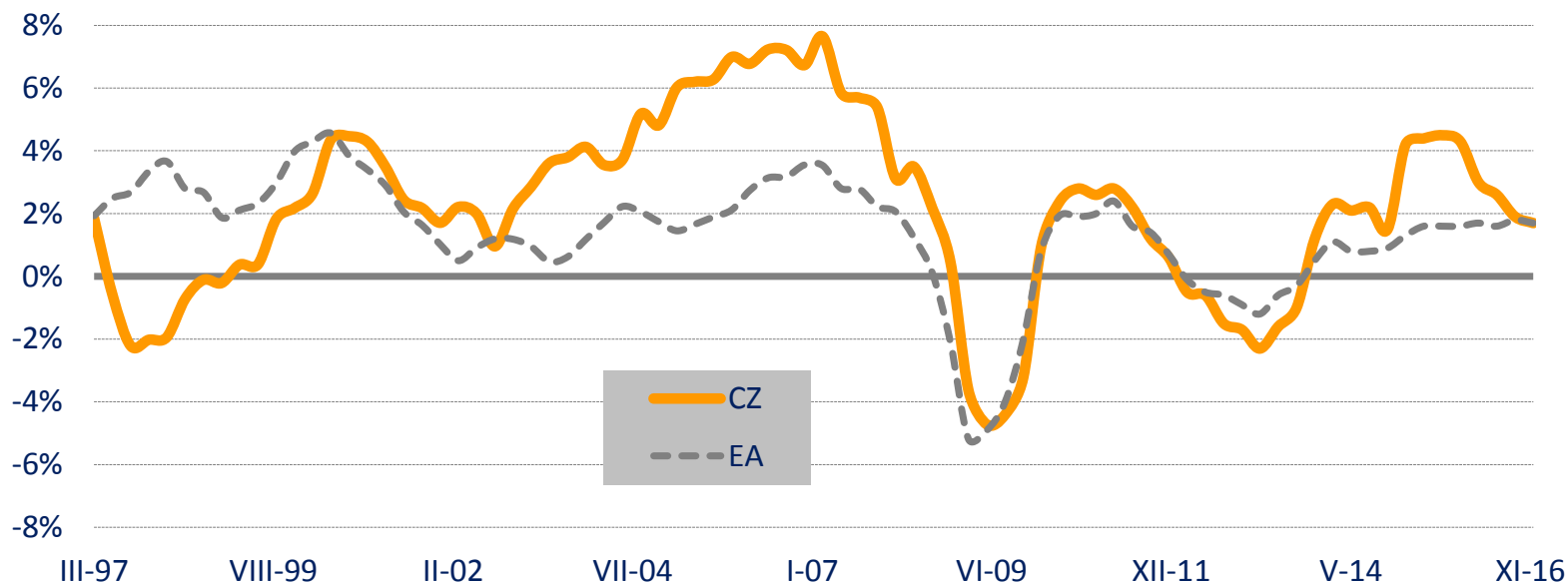


# Ekonomika očima MONETA

Petr Gapko  
Chief Economist  
MONETA Money

# Hrubý domácí produkt

meziroční změna HDP

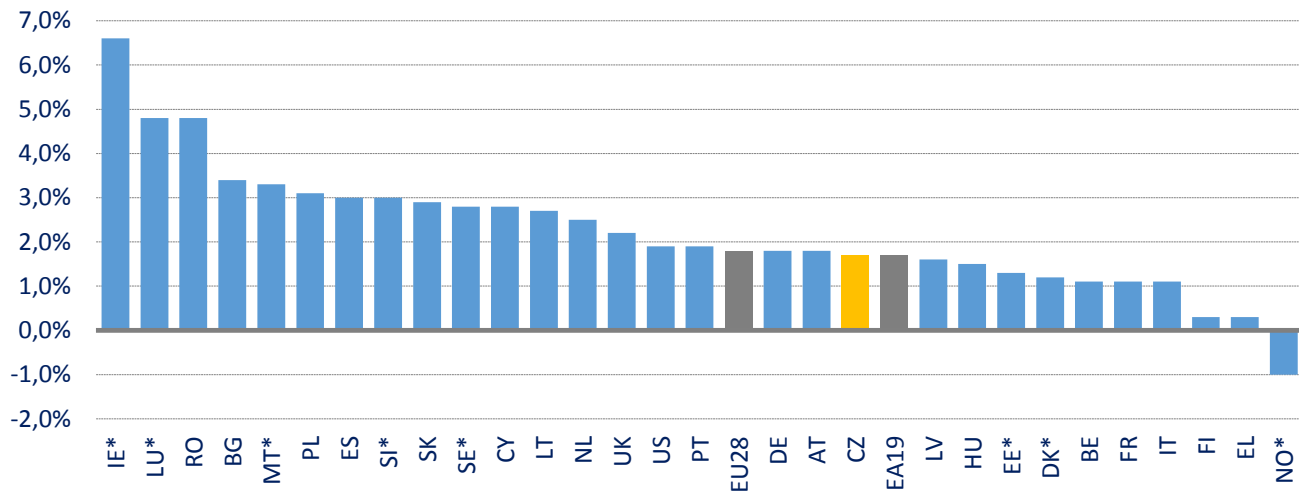


- HDP rostl v roce 2016 meziročně o **2,3%**, predikce:
  - > 2017: +2,6% ČBA; +2,8% ČNB
  - > 2018: +2,6% ČBA; +2,8% ČNB

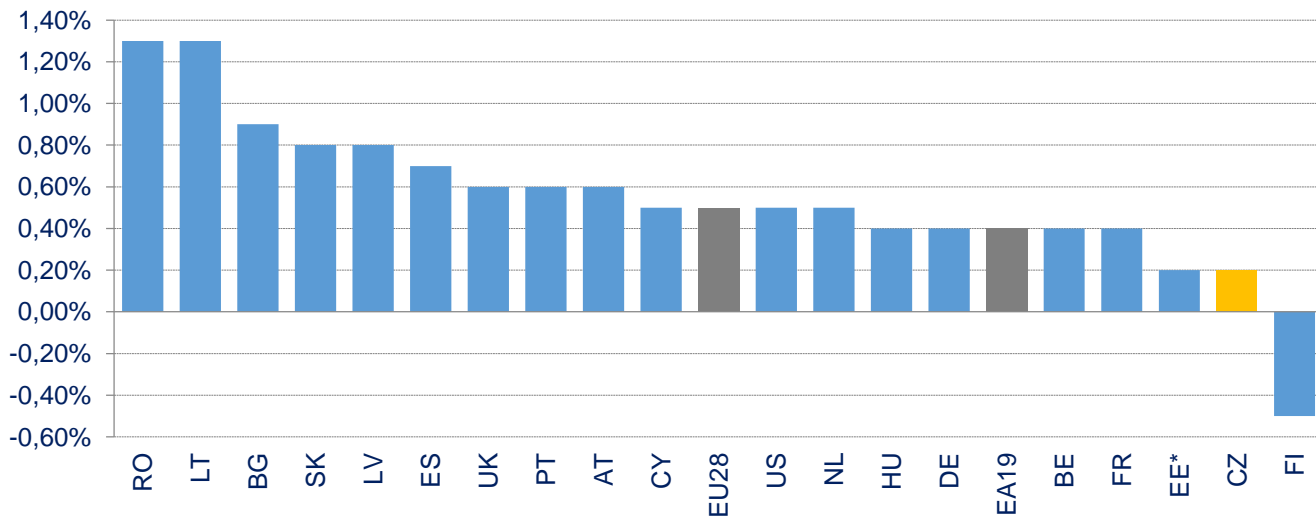
# Hrubý domácí produkt

- HDP měřeno výdajovou metodou: **GDP = C + I + G + NX**
- 2015 CZ HDP podle složek:
  - Čisté exporthy: 5 %
  - Hrubý fixní kapitál: 27 %
  - Spotřeba: 48 %
  - Vládní nákupy: 20 %
- HDP může být rovněž měřeno zdrojovou (výrobní) metodou:
  - **HDP = zemědělství + průmysl + stavebnictví + služby + daně - dotace**
- 2015 CZ HDP podle zdrojů:
  - Zemědělství: 2,2 %
  - Průmysl: 29,2 %
    - Zpracovatelský: (24,4 % HDP)
  - Stavebnictví: 5,1 %
  - Služby a obchod: 53,6 %
  - Daně – Dotace: 9,9 %

# Hrubý domácí produkt



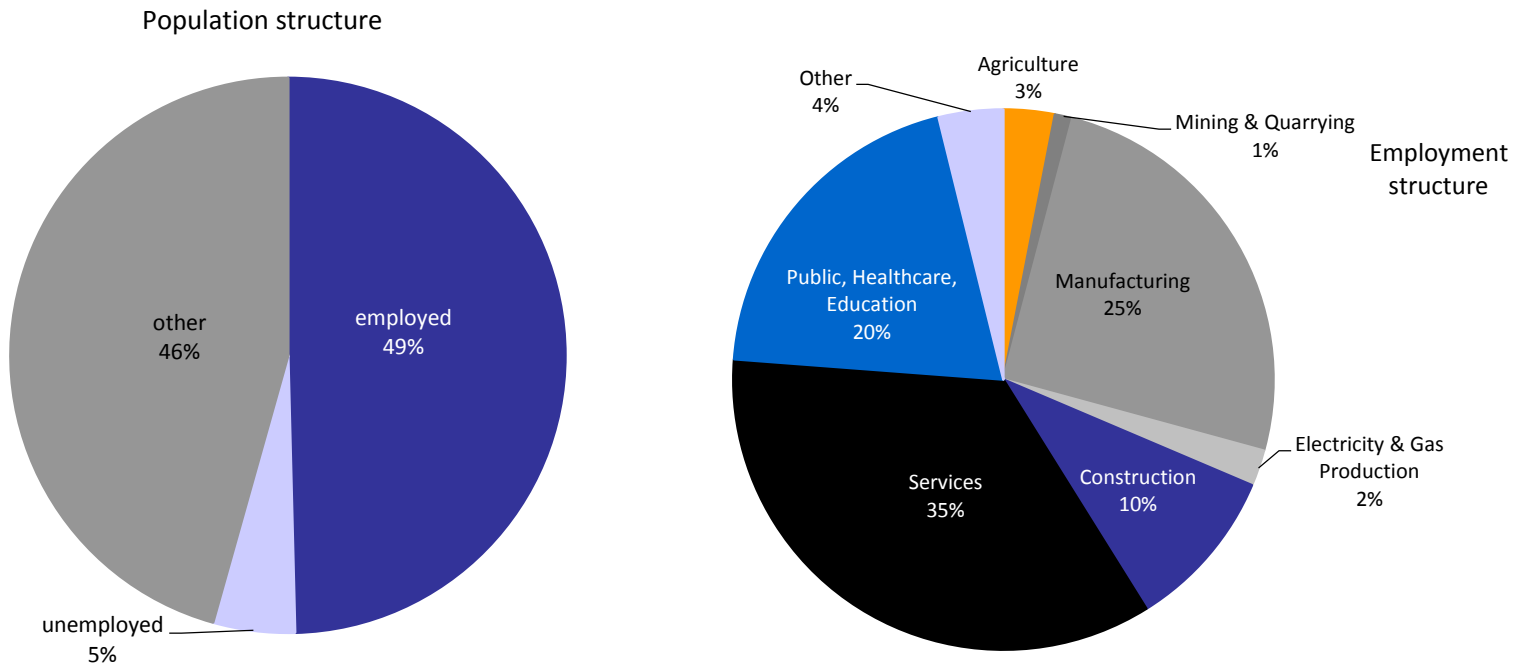
- Mezinárodní srovnání meziročního růstu HDP Q4'16 (\* Q3'16)



- Mezinárodní srovnání mezikvartálního růstu HDP Q4'16 (\* Q3'16)

# Nezaměstnanost

- Absolutní nezaměstnanost vs. Míra nezaměstnanosti
  - Absolutní počet nezaměstnaných (389tis – leden 2017, MPSV)
  - Míra nezaměstnanosti: momentálně jako podíl nezaměstnaných na populaci 15-64 let (leden 2017: 5,3%, MPSV)
- Struktura populace ČR a zaměstnanosti (čili všech zaměstnaných):



# FX monitor

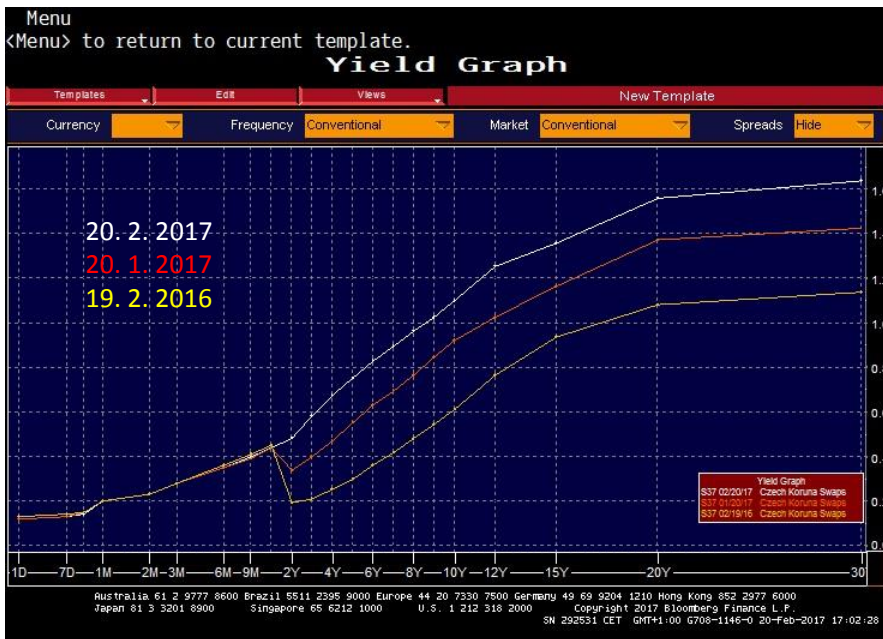


EUR/CZK, 1M

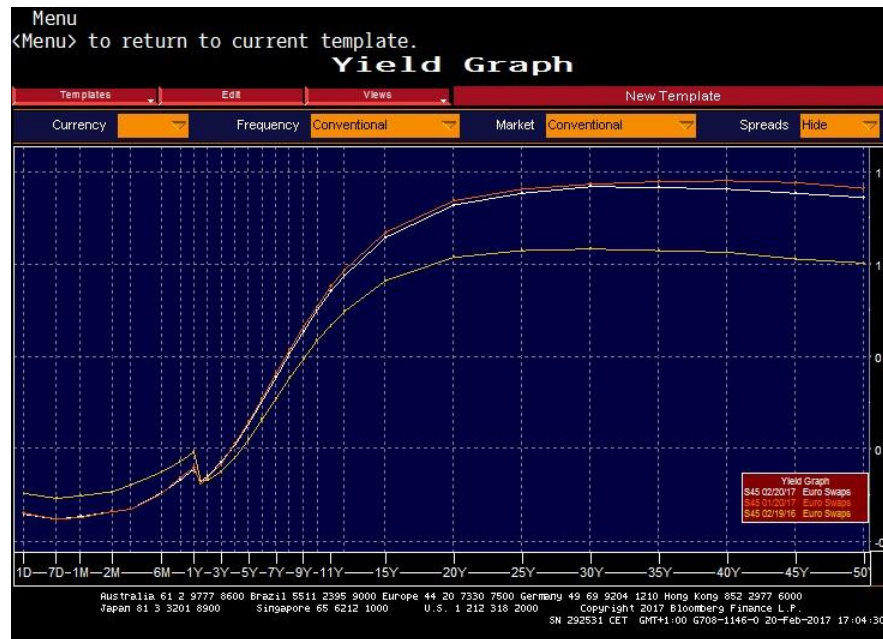


EUR/USD, 1M

# Úrokové míry



CZK výnosová křivka



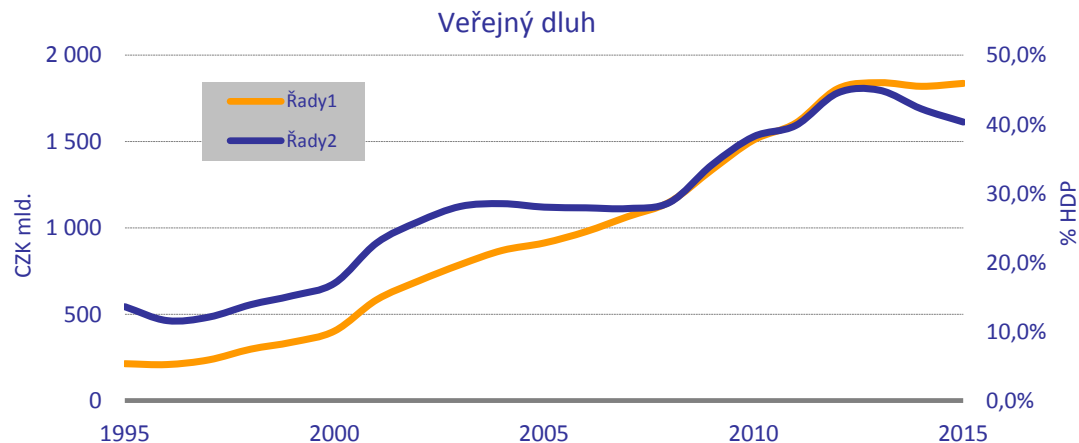
EUR výnosová křivka

# Veřejný sektor

- Veřejné finance OK ve srovnání se zahraničím
  - Daří se plnit Maastrichtská kritéria (60% HDP max. zadluženost, 3% HDP max. deficit)
- Budoucí vývoj státního rozpočtu podle MFČR:

<i>v mld. CZK</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>příjmy státního rozpočtu</b>	1 282	1 249
<b>výdaje státního rozpočtu</b>	1 220	1 309
<b>saldo státního rozpočtu</b>	+62	-60,0
<b>saldo v % HDP</b>	+1,3 %	-1,2 %

- Vývoj veřejného dluhu:



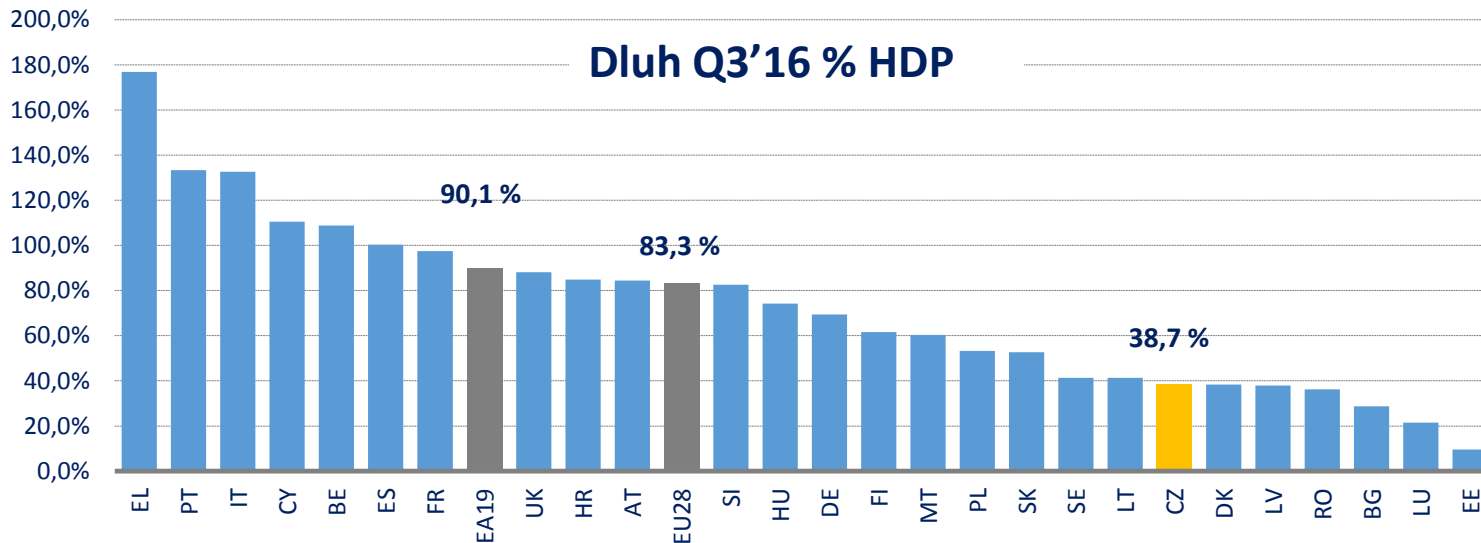
Maastrichtská kritéria: kritéria, která musí splňovat členské a přistupující státy EMU:

- Veřejné finance
- Stabilní cenová hladina
- Stabilní a nízké úrokové míry
- Stabilní měnový kurz



# Veřejný sektor

- Mezinárodní srovnání hospodaření s veřejnými financemi



- Ani eurozóna ani Evropská unie nespĺňujú Maastrichtská kritéria pro veřejné finance
- Maastrichtská kritéria = konsensus udržitelności veřejných financí
- ČR splňuje dlouhodobě dluhové kritérium, po poslední recesi i kritérium pro deficit

# Díky za pozornost

