

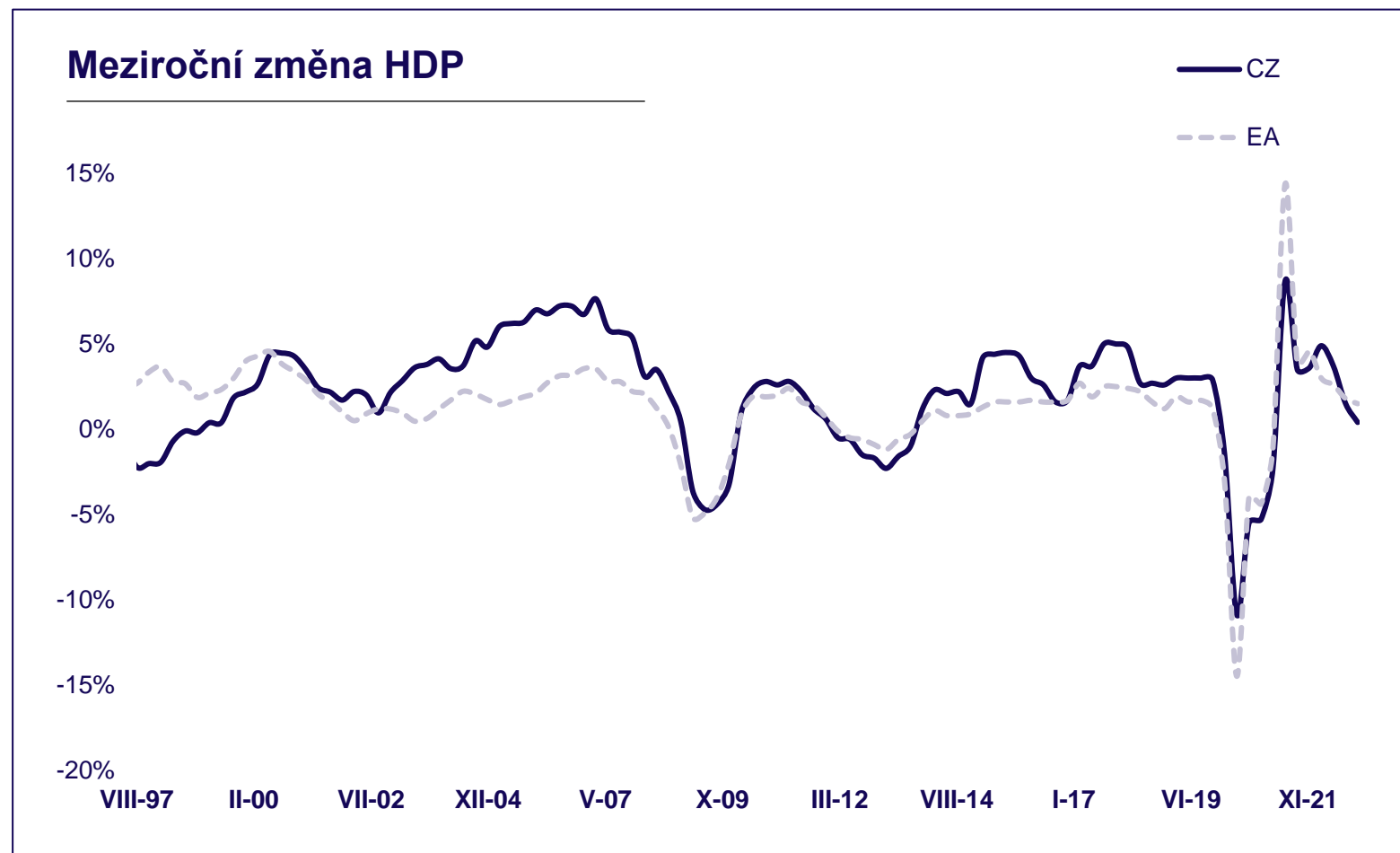


Pod pokličkou ekonomiky

Petr Gapko
Hlavní ekonom
MONETA Money Bank

březen 2023

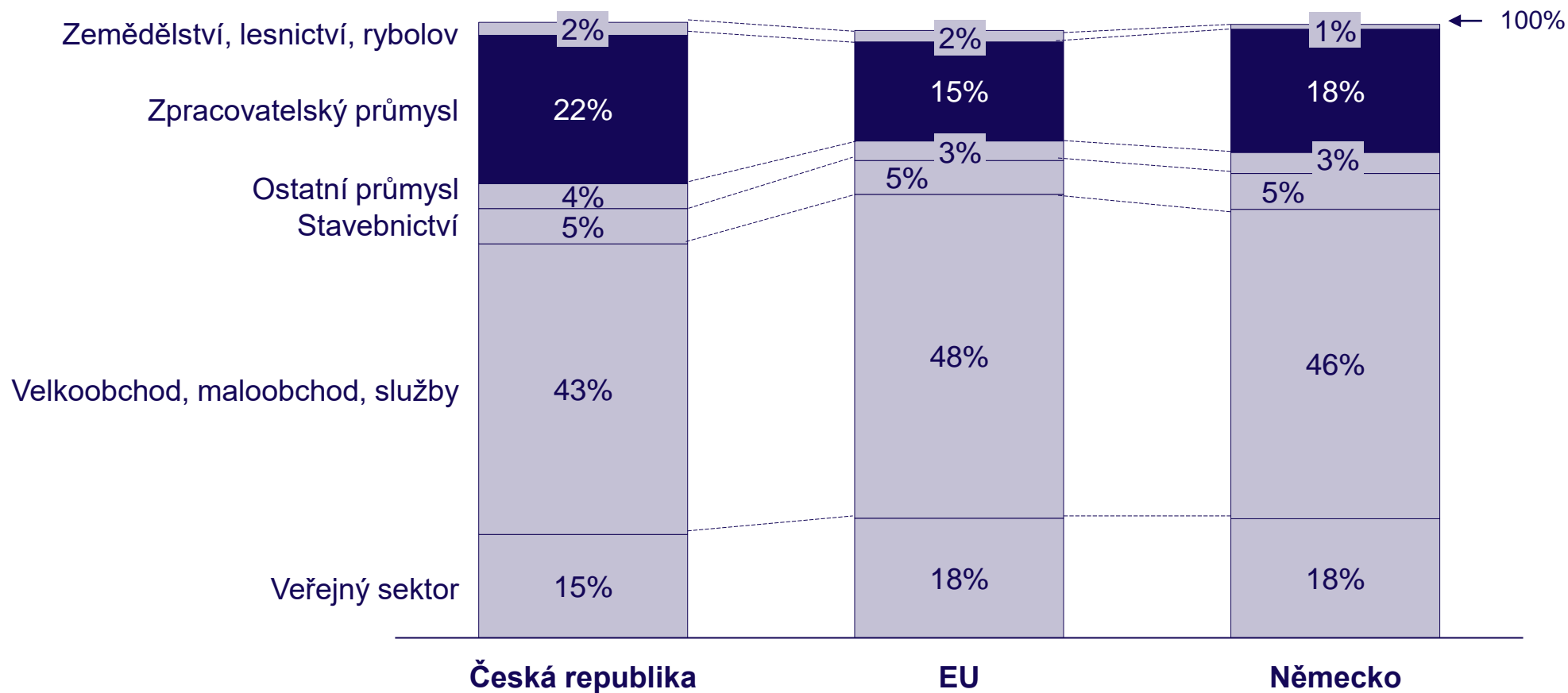
Ekonomika se zotavuje z pandemie, ale konflikt na Ukrajině ovlivní s jistotou vývoj negativně



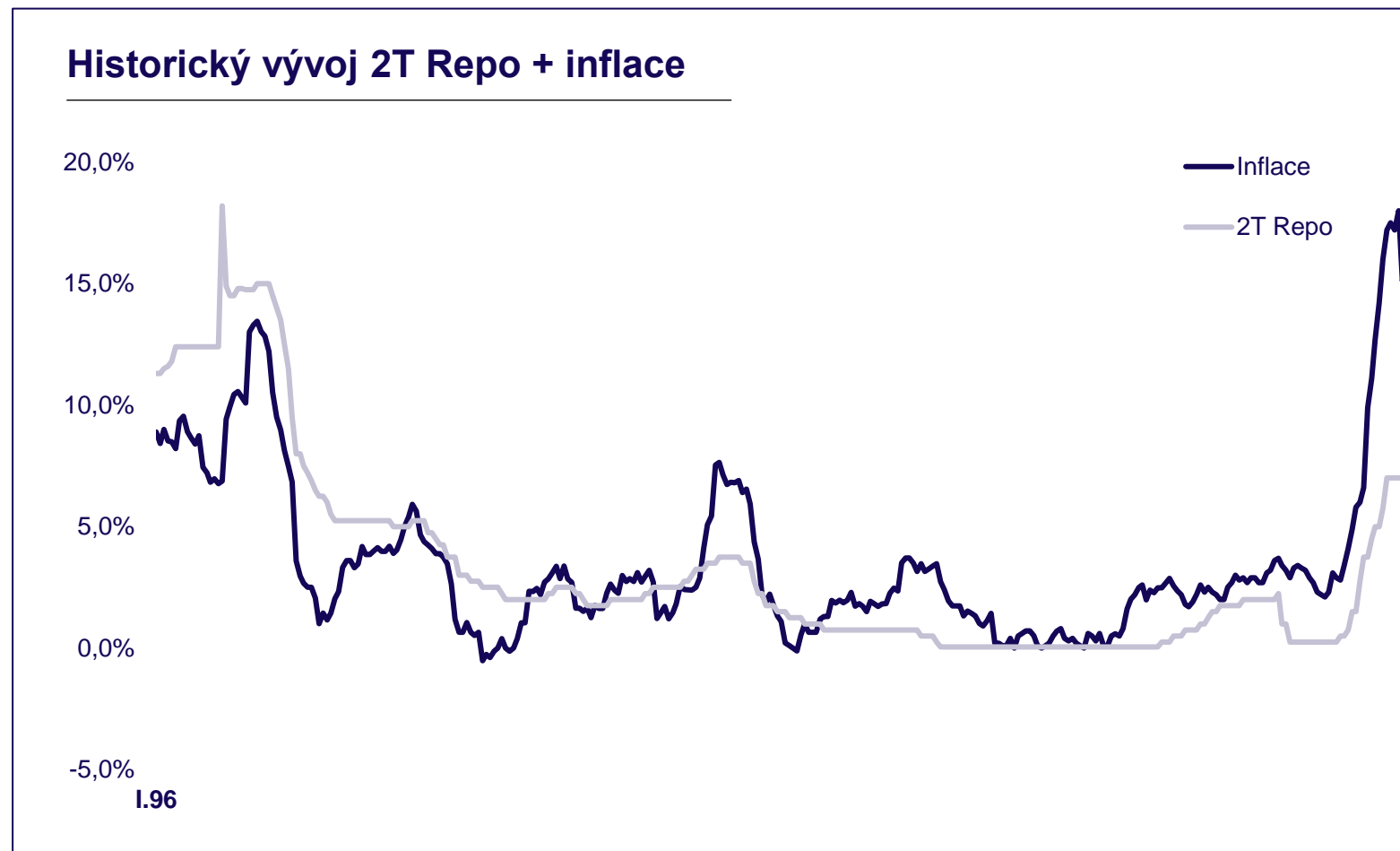
HDP vzrostl v roce 2022 meziročně o 2,4%, predikce:

- 2023: +0,1% ČBA; -0,3% ČNB
- 2024: +2,7% ČBA; +2,2% ČNB

Česká ekonomika je oproti průměru EU více zaměřená na zpracovatelský průmysl, srovnatelně s Německem



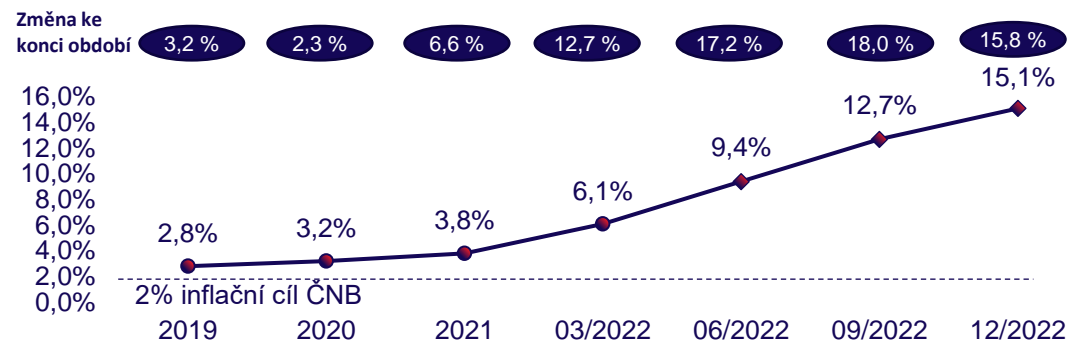
Rizikem pro budoucí vývoj je inflace, kterou táhnou vzhůru rostoucí ceny vstupů do produkce



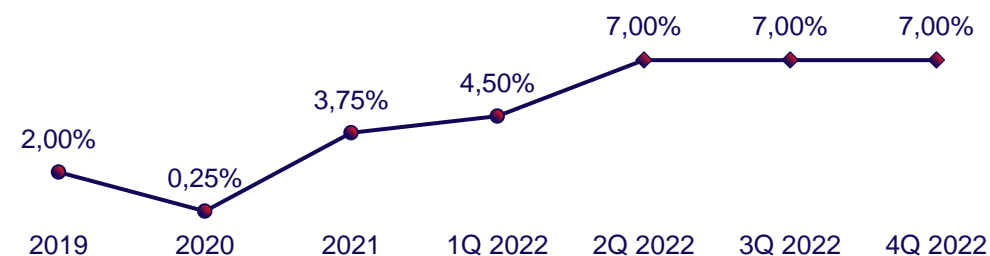
- Inflaci udržuje ČNB kolem inflačního cíle pomocí zejména úrokové sazby
- Transmisní mechanismus měnové politiky = způsob přenesení změny úrokové sazby do inflace
- Horizont měnové politiky = doba trvání transmisního mechanismu (12-18 měsíců)
- Rostoucí očekávaná inflace budí potřebu zvedat úrokové sazby a omezit inflaci
- Poslední makroekonomická prognóza ČNB počítá na horizontu předpovědi stabilitu 2T Repo sazby **kolem 7 %** s jejím postupným poklesem ke konci roku 2022.
- Sazba poroste kvůli rostoucí inflaci, která se momentálně pohybuje kolem 10 %, inflační tlaky přetrvávají a narůstají kvůli válečnému konfliktu na Ukrajině

Inflace nadále roste zejména v důsledku růstu cen potravin a bydlení; což stále představuje hlavní riziko pro budoucí hospodářský vývoj

Index spotřebitelských cen¹ (meziroční změna v %)



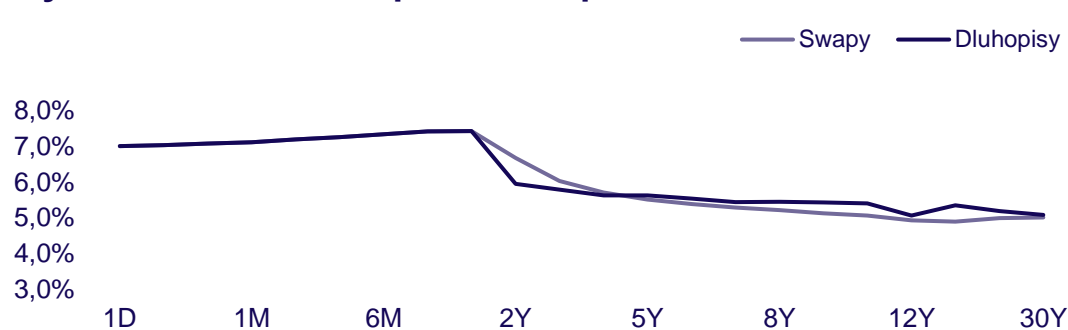
2týdenní repo sazba (ke konci období)



Příspěvek k růstu inflace¹ dle položek

	% příspěvek v roce 2021	% příspěvek za 12/2022	Meziroční změna cen v % ve 12/2022
Jídlo a nápoje	0,9	5,0	19,0
Oděvy a obuv	0,3	0,7	17,9
Bydlení, energie	0,9	5,2	16,2
Zdraví	0,1	0,3	9,9
Doprava, telekomunikace	0,9	1,1	7,5
Rekreace, kultura, vzdělání	0,3	1,2	13,0
Restaurace a hotely	0,3	1,5	25,5
Ostatní	0,2	0,8	12,5
Celkem	3,8	15,8	15,8

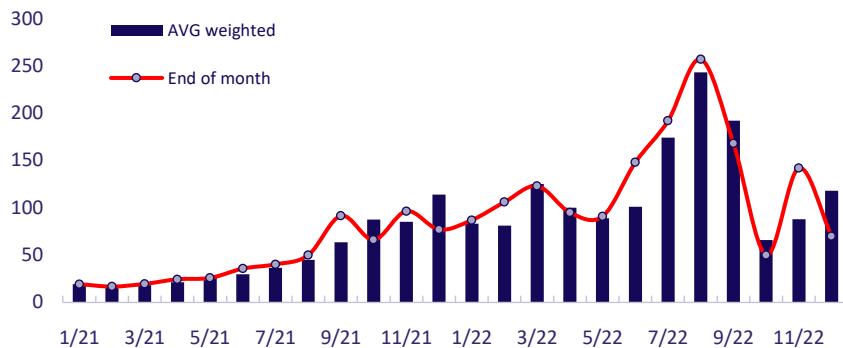
Výnosová křivka swapů a dluhopisů³



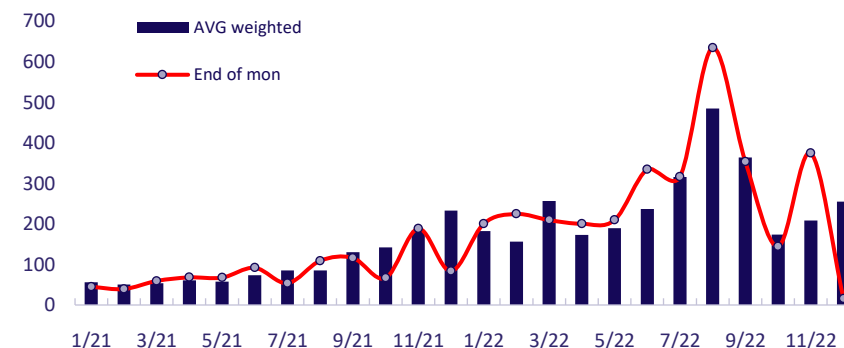
Pozn: Zdroj: Aktuální hodnoty: ČSÚ, Bloomberg. (1) Míra inflace dle růstu průměrného ročního indexu spotřebitelských cen; (2) Index spotřebitelských cen, vypočítaný jako nárůst indexu spotřebitelských cen mezi současným obdobím a korespondujícím měsícem předchozího roku; (3) Data k 31. prosinci 2022.

Proinflační rizika sice stále přetrvávají, ale ceny vstupů indikují, že vysoká inflace s námi nezůstane navěky

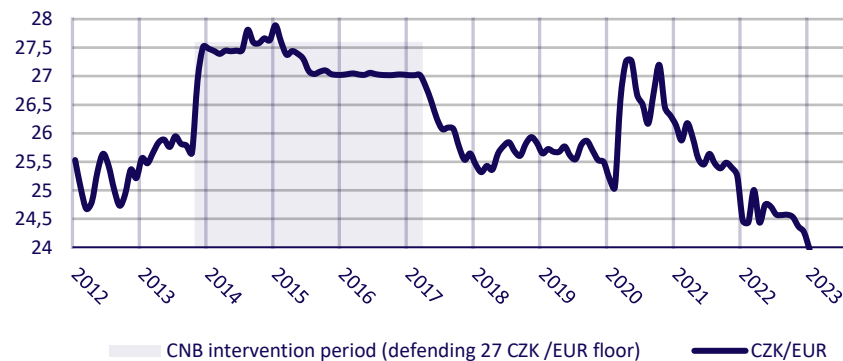
CENA PLYNU (V EUR)



CENA ELEKTŘINY (V EUR)



SMĚNNÝ KURZ EUR/CZK



SWAPOVÁ KŘIVKA (31. 12. 2022)

