

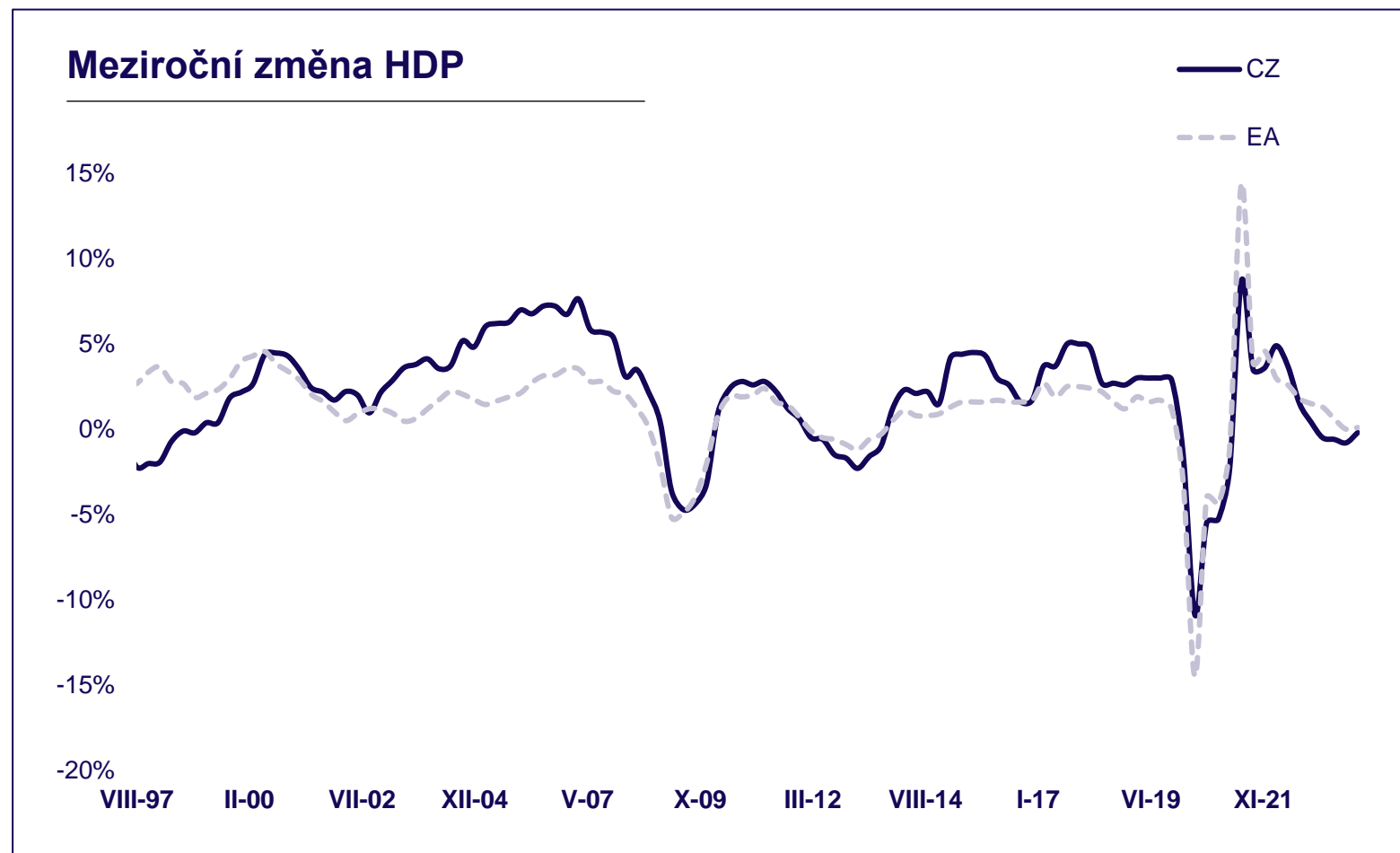


Pod pokličkou ekonomiky

Petr Gapko
Hlavní ekonom
MONETA Money Bank

březen 2024

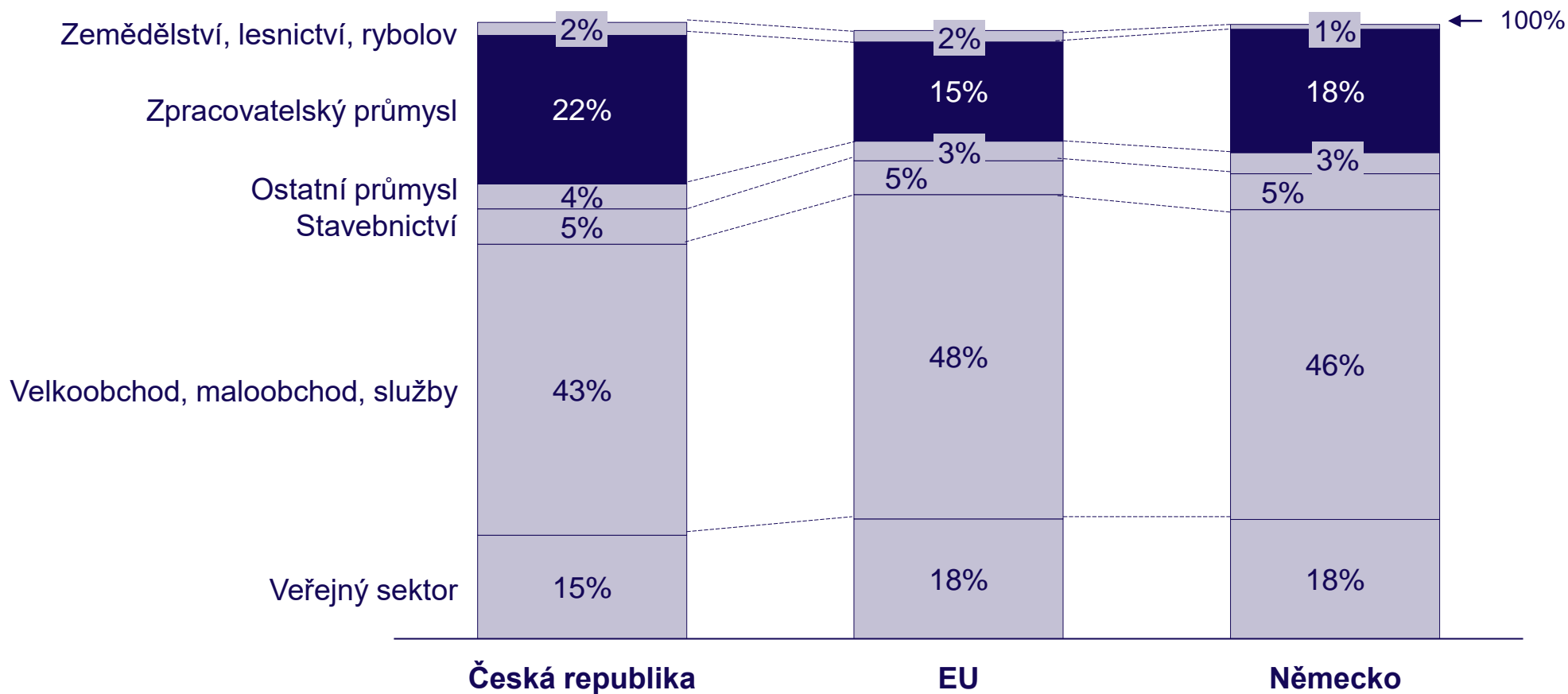
Ekonomika byla loni v mírné recesi kvůli dopadům války na Ukrajině a inflaci, letos přijde zotavení



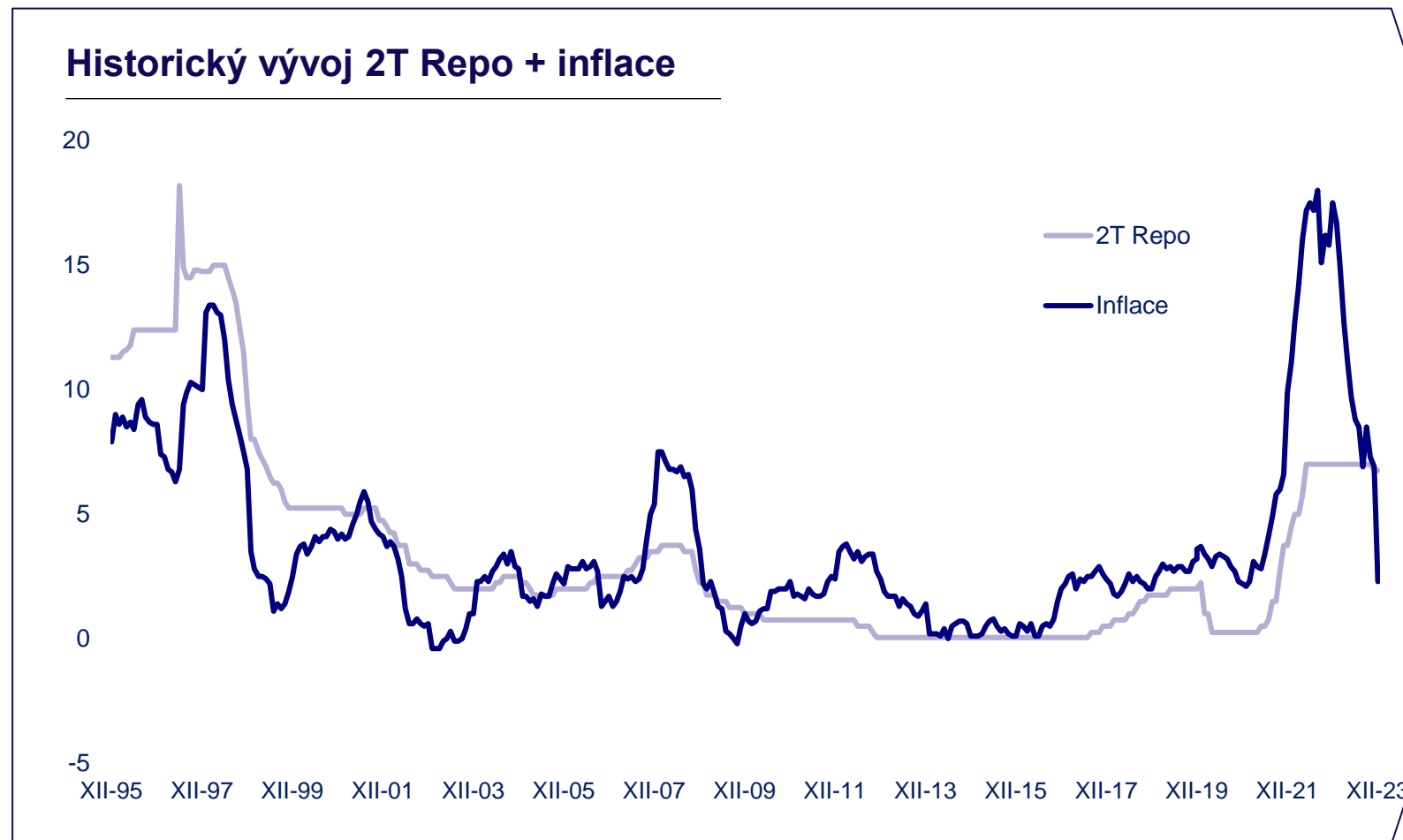
**HDP klesl v roce 2023
meziročně o 0,4%, predikce:**

- 2024: +1,2% MF; 0,6% ČNB
- 2025: +2,5% MF; +2,4% ČNB

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



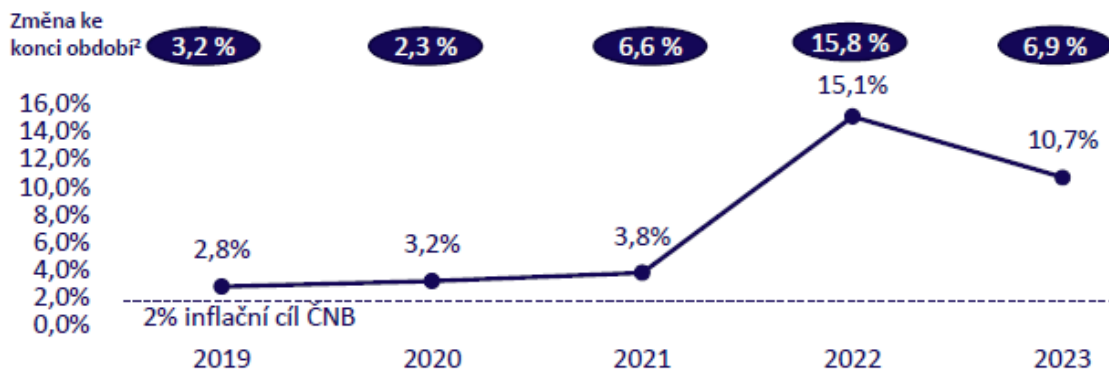
Inflace se vrátila k „normálním“ úrovním, ČNB reaguje snížením úrokových sazeb



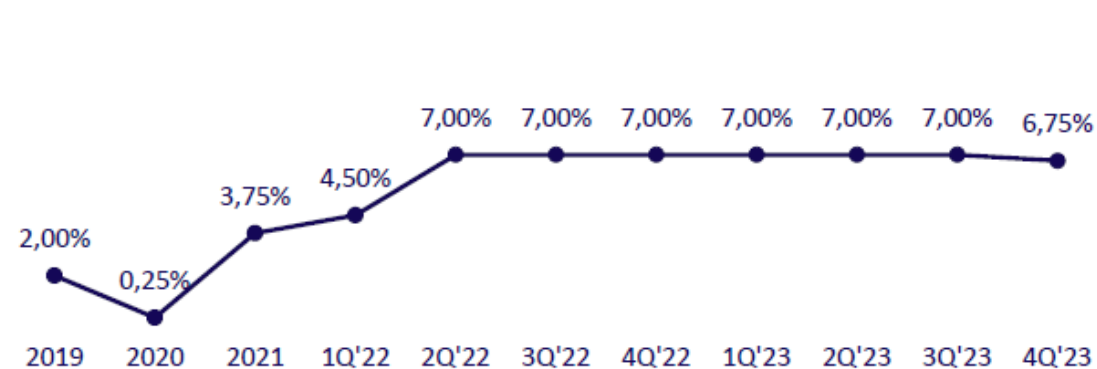
- Inflaci udržuje ČNB kolem inflačního cíle pomocí zejména úrokové sazby
- Transmisní mechanismus měnové politiky = způsob přenesení změny úrokové sazby do inflace
- Horizont měnové politiky = doba trvání transmisního mechanismu (12-18 měsíců)
- Rostoucí očekávaná inflace budí potřebu zvedat úrokové sazby a omezit inflaci
- Poslední makroekonomická prognóza ČNB počítá na horizontu předpovědi rychlý pokles 2T Repo sazby **na úroveň kolem 3,5 %** ke konci roku 2024.
- Inflace by se měla v roce 2024 dostat znovu pod kontrolu a klesnout pod 3 %.

Inflace je stále vidět v růstu cen bydlení, ostatní položky už se stabilizují; rizikem je lednové přecenění

Index spotřebitelských cen¹ (meziroční změna v %)



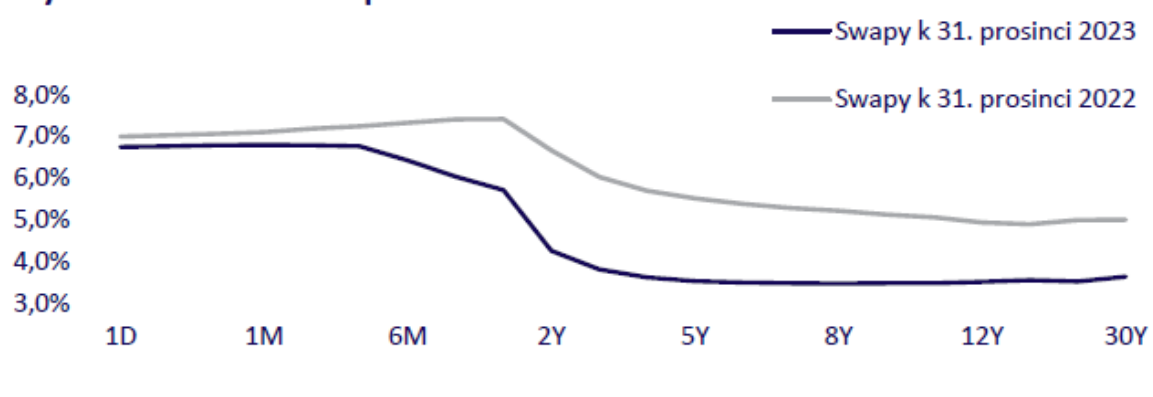
2týdenní repo sazba (ke konci období)



Příspěvek k růstu inflace dle položek¹

Položka	% příspěvek v roce	% příspěvek v roce	Meziroční změna cen v % prosinci 2023
	2022	2023	
Jídlo a nápoje	5,0	0,4	1,7
Oděvy a obuv	0,7	0,2	6,1
Bydlení, energie	5,2	4,7	14,2
Zdraví	0,3	0,2	6,6
Doprava, telekomunikace	1,1	0,1	0,7
Rekreace, kultura, vzdělání	1,2	0,5	6,0
Restaurace a hotely	1,5	0,5	8,5
Ostatní	0,8	0,3	4,9
Celkem	15,8	6,9	6,9

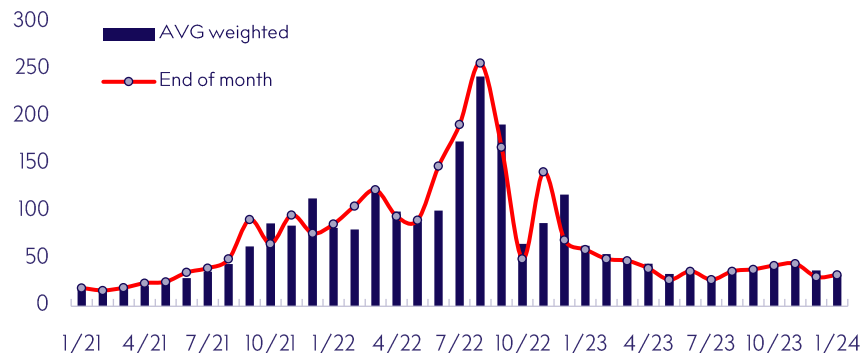
Výnosová křivka swapů



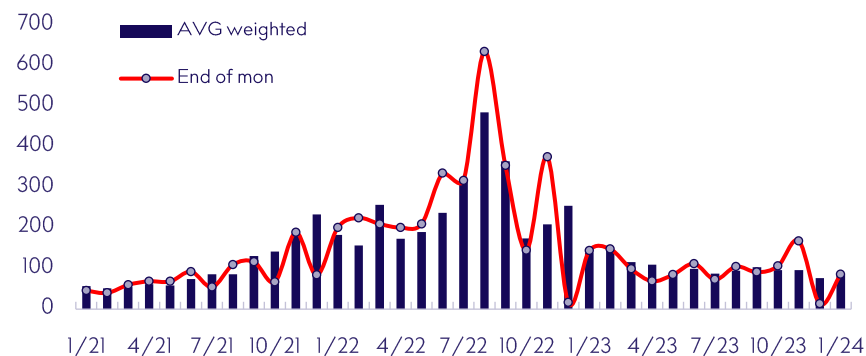
Pozn: Zdroj: Aktuální hodnoty: ČSÚ, Bloomberg. (1) Míra inflace dle růstu průměrného ročního indexu spotřebitelských cen; (2) Index spotřebitelských cen, vypočítaný jako nárůst indexu spotřebitelských cen mezi současným obdobím a korespondujícím měsícem předchozího roku

Proinflační rizika sice stále přetrvávají, ale ceny vstupů indikují, že vysoká inflace pominula

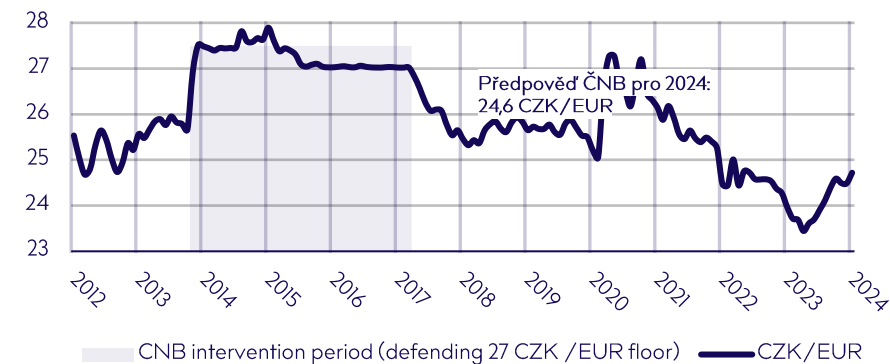
CENA PLYNU* (EUR)



CENA ELEKTRINY* (EUR)



SMĚNNÝ KURZ CZK/EUR



VÝNOSOVÁ KŘIVKA

