



ČBA: Silná investiční aktivita posouvá odhady letošního růstu vzhůru

Růst české ekonomiky bude v roce 2016 pokračovat dlouhodobě udržitelným tempem kolem 2,5 %

Praha 3. 11. 2015 – Podle aktuální makroekonomické prognózy České bankovní asociace (ČBA) bude zbytek roku 2015 ve znamení silného hospodářského růstu, a to především díky silné investiční poptávce. Z tohoto důvodu vzrostl odhad hospodářského růstu pro rok 2015 na 4,2 %. Ten ovlivňuje i nezaměstnanost, která by do konce roku měla klesnout na 6,5 %, růst mezd by měl dosáhnout 3,2 %.

Od srpnové prognózy se v domácí ekonomice prohloubila souhra ojedinělých jednorázových prorůstových faktorů, které se projeví zejména v oblasti investic. Nová prognóza proto znovu zvyšuje očekávaný růst pro letošní rok, pro rok 2016 zůstává výhled bez větších změn. Dynamika českého hospodářství bude v roce 2015 i v roce 2016 vyšší než růst ve většině zemí eurozóny, což slibuje přibližování ekonomické úrovně k nejvyspělejším evropským ekonomikám.

Úvěrová aktivita v domácí ekonomice stále sílí. „První tři čtvrtletí přinesla vysoká čísla o zájmu klientů v segmentu domácností i podniků. Důvěra domácností je spojena se zlepšením situace na trhu práce, a tedy snížením obav o ztrátu zaměstnání. Ochotu bank poskytovat domácnostem i podnikům nové úvěry podporuje nejen jejich obecně dobrá kondice, ale i to, že kvalita úvěrového portfolia se zlepšuje,“ říká hlavní ekonomka České bankovní asociace Eva Zamrazilová.

Rok 2015: Zbytek roku ve znamení silného růstu

Ačkoli jsou dosud známé pouze výsledky HDP za první polovinu roku 2015, žádné předstihové ukazatele nesvědčí pro to, že by druhé pololetí mělo přinést zklamání. Vysoký růst HDP v první polovině roku 2015 je nejen vyrovnáním táhlé recese, ale rovněž výslednicí unikátních prorůstových impulzů. „Očekáváme, že v roce 2015 dosáhne meziroční růst hrubého domácího produktu 4,2 %. K vysokému ekonomickému růstu přispívají jednorázové faktory, z nichž nejvýraznějším je urychlená investiční aktivita spolufinancovaná z evropských fondů. Robustní spotřeba domácností, která roste tempem přes 3 %, je však výrazným tahounem růstu a zůstane jím i v dalším roce,“ uvádí Dana Hájková, makroekonomický analytik České spořitelny.

Se zlepšením odhadu růstu souvisí i mírné zlepšení výhledu na trhu práce. Průměrná míra nezaměstnanosti klesne v roce 2015 na 6,5 %, růst mezd by měl dosáhnout 3,2 %. „Inflace byla v letošním roce významně ovlivněna protiinflačními tlaky v eurozóně, nízkými cenami ropy a poklesem cen některých potravin. V roce 2015 tak budou spotřebitelské ceny v průměru růst o zhruba 0,5 %. Očekáváme, že po odeznění vlivu poklesu cen pohonných hmot se meziroční růst cen na konci roku zvýší na 0,8 %,“ upřesňuje Dana Hájková.

Rok 2016: Opticky slabší, reálně silnější

Prognóza pro rok 2016 se výrazněji nemění, mimo jiné i v důsledku nepřilíš změněného hlavního scénáře pro vnější okolí. „Předpokládáme, že v roce 2016 bude růst české ekonomiky pokračovat volnějším, dlouhodobě udržitelným tempem okolo 2,5 %. Oživení bude nadále taženo zpracovatelským průmyslem, příznivě se však projeví ve většině segmentů našeho hospodářství,“ vysvětluje Martin Kupka, hlavní ekonom ČSOB.



ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE

Jednou z podstatných výhod české ekonomiky je aktuálně nízká míra nezaměstnanosti. Strukturální nesoulad mezi nabídkou a poptávkou na trhu práce sice bude bránit poklesu registrované míry nezaměstnanosti pod 6 %, může ovšem působit ve směru tlaku na mzdy. V roce 2016 očekáváme vzestup průměrné mzdy o 3,8 %, což bude při průměrné inflaci 1,3 % znamenat další mírné posílení reálné kupní síly mezd.

Během roku 2016 by se růst spotřebitelských cen mohl začít zespona přibližovat k 2% inflačnímu cíli centrální banky. „*Predikovaný nárůst inflace až na 1,9 % koncem příštího roku je převážně dílem vyprcháání efektu levné ropy a potravin. Rizika růstové prognózy pro příští rok hodnotíme jako asymetrická směrem dolů, kdy zdrojem slabšího růstového výkonu může být externí ekonomický šok vyvolaný vývojem v eurozóně nebo naplněním některého z existujících geopolitických rizik,*“ dodává Martin Kupka.

Rizika a nejistoty prognózy

Růst v eurozóně bude oscilovat kolem 1,5 %. Důvěru v evropskou ekonomiku mohou během roku 2016 oslabovat vnitřní problémy, zejména migrační krize, vývoj v Řecku a postupně také spekulace o výsledcích britského referenda. ECB v prosinci 2015 pravděpodobně přistoupí k rozšíření programu kvantitativního uvolňování, poněvadž země platící eurem se stále pohybují na hraně deflace.

Hlavní domácí nejistotou pro rok 2016 bude načasování a způsob ukončení kurzového závazku centrální banky. Jako prvek nejistoty bude působit i postupně se měnící bankovní rada, jejíž nové složení v druhé polovině roku 2016 může přinést i jiný náhled na politiku kurzového závazku. V tuto chvíli se však domníváme, že ČNB má dostatek prostoru kurzový závazek dodržet a švýcarský scénář exitu neočekáváme.

Očekávaná průměrná výše měnového kurzu na hladině 27 CZK/EUR je výslednicí rozdílných názorů na načasování opuštění kurzového závazku. Nelze vyloučit, že závazek bude prodloužen až do roku 2017, pokud v bankovní radě převáží fundamentalistický pohled na stabilní dosažení inflačního cíle a opuštění závazku teprve v případě, kdy se inflace bude pohybovat v horní polovině tolerančního pásma. „*Tvalou nejistotou prognózy je proto vývoj kurzu koruny ve druhé polovině roku 2016. Výrazné posílení koruny ale banka dle aktuální komunikace nepřipustí, ani pokud by byl kurzový závazek opuštěn během třetího či čtvrtého čtvrtletí příštího roku, proto by tato nejistota neměla mít potenciál ekonomiku příliš rozkolísat,*“ uzavírá Eva Zamrazilová.

Ukazatel	2015	2016
Růst reálného HDP (%)	4,2	2,5
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV): průměr (%)	6,5	6,0
Průměrná nominální mzda	3,2	3,8
Míra inflace: CPI (%) průměr	0,5	1,3
Vládní deficit/přebytek (% HDP)	-1,6	-1,5
Vládní dluh (% HDP)	40,9	40,8
Růst soukromé spotřeby (%) reálně	3,1	2,9
Růst vládní spotřeby (%) reálně	2,4	2,0
Růst investic (%) reálně	7,4	3,5
Růst reálného HDP v eurozóně (%)	1,5	1,6
Směnný kurz CZK/EUR: průměr	27,3	27



ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE

Cena ropy (USD za barel): BRENT průměr	54	57
Základní sazba ČNB 2T REPO (%): průměr	0,05	0,05
Základní sazba ECB (%): průměr	0,05	0,05
3M-PRIBOR (%): průměr	0,31	0,30
Růst bankovních úvěrů klientských (%)	6,1	5,9
Růst bankovních úvěrů domácnostem (%)	5,8	5,8
Růst bankovních úvěrů (nefinančním) podnikům (%)	6,6	5,2
Růst bankovních vkladů klientských celkem (%)	3,3	3,5

###

O prognóze ČBA

Tato prognóza vznikla na základě příspěvků analytiků 8 členských bank ČBA: Helena Horská (Raiffeisenbank), Martin Kupka (ČSOB), Petr Gapko (GE Money), Pavel Sobíšek (UniCredit), Dana Hájková (Česká spořitelna), Petr Sklenář (J&T Banka), Jan Vejmělek (Komerční banka), Jakub Seidler (ING Bank) a Jaromír Šindel (Citibank). Za ČBA se na tvorbě prognózy podílí Eva Zamrazilová.

O České bankovní asociaci

Česká bankovní asociace vznikla v roce 1990 a je dobrovolným sdružením právnických osob podnikajících v oblasti peněžnictví. V současné době sdružuje 37 členů. Rolí asociace je především zastupovat a prosazovat společné zájmy členů, prezentovat roli a zájmy bankovníctví vůči veřejnosti, podílet se na standardizaci postupů v bankovníctví a na vytváření odborných zvyklostí, podporovat harmonizaci bankovní legislativy s legislativou Evropské unie a vyvíjet aktivitu v informativní a školící oblasti. ČBA je členem Evropské bankovní federace a Euriboru.

Další informace obdržíte:

Lucie Pech

Account Manager, Native PR

+420 731 615 033

lucie.pech@nativepr.cz