



ČBA: Růst české ekonomiky podporuje silná domácí důvěra

Dosažení inflačního cíle můžeme očekávat nejdříve až v roce 2017

Praha 27. 01. 2016 – Podle aktuální makroekonomické prognózy České bankovní asociace (ČBA) by česká ekonomika v roce 2016 měla růst dlouhodobě udržitelným tempem kolem 2,5 %. Ekonomický růst bude ovlivňovat zejména spotřebitelská poptávka, podpořena silným trhem práce a slabou inflací. Nezaměstnanost by v průměru měla klesnout pod 6 %, růst průměrné nominální mzdy zrychlí na 4 %. Inflace v letošním roce nepřekročí v průměru 1 %.

Rok 2015 byl ve znamení stále se zlepšujících odhadů celoročního růstu, který se – prakticky v souladu s naší listopadovou prognózou – pravděpodobně pohyboval kolem 4,5 %. V závěru roku překvapila nad očekávání nízká inflace, kdy spotřebitelské ceny v prosinci stouply o pouhých 0,1 %. Průměrná inflace dosáhla jen 0,3 %, což byl nejnižší výsledek od roku 2003.

„Prognóza se odvíjí od očekávání růstu v eurozóně mezi 1,5 až 2 % v tomto i příštím roce, což dává dobrý základ pro domácí export a potažmo i domácí poptávku. Česká ekonomika by v tomto období měla růst sice volnějším, ale dlouhodobě udržitelným tempem kolem 2,5 %, s vyváženou rolí všech hlavních poptávkových složek,“ říká Eva Zamrazilová, hlavní ekonomika České bankovní asociace.

Rok 2016: Spotřebitelská poptávka neoslábí

V roce 2016 bude hlavním faktorem růstu spotřebitelská poptávka, která udrží loňskou dynamiku kolem 3 %. Poptávka domácností bude podpořena silným trhem práce a slabou inflací. Nezaměstnanost by v průměru měla klesnout pod 6 %. Růst průměrné nominální mzdy se zrychlí na 4 %. *„Rostoucí mzdy a snižující se nezaměstnanost budou nadále podporovat chuť domácností utrácet. Navíc růst spotřebitelských cen zůstane utlumený a reálná kupní síla domácností si polepší nejvíce od roku 2007,“* uvádí Viktor Zeisel, makroekonomický analytik Komerční banky.

Snížený výhled inflace pro rok 2016 vychází z aktuální situace na trhu s ropou. Převis nabídky nad poptávkou se nevyrovná, a proto citelnější růst cen ropy nelze v blízké budoucnosti očekávat. Inflace tak velmi pravděpodobně zůstane po celý rok pod inflačním cílem a růst cen v průměru nepřekročí 1 %. Pravděpodobnost ukončení intervenčního režimu v průběhu roku 2016 je tudíž nízká. *„Exportéři si budou ještě jeden rok užívat výhod kurzového závazku a nízkých cen komodit. Zahraniční poptávka by měla vykazat mírný, ale stabilní nárůst,“* vysvětluje Viktor Zeisel.

Hlavním faktorem oslabení letošního růstu jsou investice, které v roce 2015 posílily v důsledku kombinace unikátních a jednorázových impulzů, mimo jiné spojených i s dočerpáváním EU fondů.

Rok 2017: Podobný výhled, ale vyšší rizika

„Konsenzuální prognóza na rok 2017 počítá se stabilním růstem HDP na úrovni potenciálu, taženým rovnoměrně všemi složkami poptávky,“ říká Pavel Sobíšek, hlavní ekonom UniCredit Bank. Celkový růst mírně posílí na 2,7 %, investiční poptávka udrží 3% tempo růstu, růst spotřebitelské poptávky se 3 % těsně přiblíží. Její mírné oslabení vzhledem k letošnímu roku lze očekávat díky oživení inflace. *„Výhled je ale postaven na řadě předpokladů zatížených určitým rizikem, takže dohromady hodnotíme riziko odchylky od prognózy jako podstatné,“* dodává Pavel Sobíšek.



ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE

Predikovaný nárůst inflace až na 2,3 % v závěru příštího roku je převážně dílem vyprchání efektu levné ropy, proinflační vliv lze očekávat i od růstu mezd. V průměru se inflace bude pohybovat těsně nad 2 %. Centrální banka tak splní svůj inflační cíl a pravděpodobně dojde i k prvnímu zvýšení úrokových sazeb po deseti letech.

Rizika a nejistoty prognózy

Relativně optimistický výhled domácí ekonomiky na příští dva roky je postaven na řadě předpokladů zatížených určitým rizikem, jehož míra roste s délkou časového horizontu. Hlavní globální rizika jsou prudký nárůst cen komodit a tvrdé přistání čínské ekonomiky. „*Momentálně považujeme za nejpravděpodobnější scénář, kdy zpomalení čínské ekonomiky pocítí především rozvíjející se ekonomiky a tempo globálního růstu se bude pohybovat kolem 3 %. Mezi rizika lze zařadit i aktuální vývoj na finančních trzích. Globální nejistotou je rovněž vývoj ekonomiky USA a tempo utahování měnové politiky Fedu,*“ vysvětluje rizika prognózy Eva Zamrazilová.

Ukazatel	2015	2016	2017
Růst reálného HDP (%)	4,5	2,4	2,7
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV): průměr (%)	6,5	5,9	5,8
Průměrná nominální mzda	3,4	4,0	4,0
Míra inflace: CPI (%) průměr	0,3	0,8	2,2
Vládní deficit/přebytek (% HDP)	-1,5	-1,4	-1,3
Vládní dluh (% HDP)	40,9	40,4	39,9
Růst soukromé spotřeby (%) reálně	3,1	3,0	2,7
Růst vládní spotřeby (%) reálně	3,0	2,1	1,6
Růst investic (%) reálně	7,3	3,0	3,0
Růst reálného HDP v eurozóně (%)	1,5	1,7	1,7
Směnný kurz CZK/EUR: průměr	27,3	27	26,6
Cena ropy (USD za barel): BRENT průměr	52	40	55
Základní sazba ČNB 2T REPO (%): průměr	0,05	0,05	0,16
Základní sazba ECB (%): průměr	0,05	0,05	0,05
3M-PRIBOR (%): průměr	0,31	0,30	0,45
Růst bankovních úvěrů klientských (%)	6,3	5,9	5,3
Růst bankovních úvěrů domácnostem (%)	6,0	5,9	5,5
Růst bankovních úvěrů (nefinančním) podnikům (%)	6,4	6,3	5,3
Růst bankovních vkladů klientských celkem (%)	4,0	4,9	4,3

###

O prognóze ČBA

Tato prognóza vznikla na základě příspěvků analytiků 9 členských bank ČBA: Helena Horská a Michal Brožka (Raiffeisenbank), Martin Kupka (ČSOB), Petr Gapko (GE Money), Pavel Sobíšek (UniCredit Bank), Dana Hájková (Česká spořitelna), Petr Sklenář (J&T Banka), Jan Vejmělek a Viktor Zeisel (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 školicí oblasti. ČBA je členem Evropské bankovní federace a Euriboru.



ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE

Další informace obdržíte na adrese:

Lucie Pech

Account Director, Native PR

+420 731 615 033

lucie.pech@nativepr.cz

Jakub Holas

Junior Account Manager, Native PR

+420 728 747 779

jakub.holas@nativepr.cz

