



Zdravé domácí banky podpoří ekonomiku

Revize národních účtů opět potvrdila, že nejenom budoucnost, ale i minulost je nejistá. V delším pohledu do minulosti je zřetelné, že recese sužující Česko nebyla tak hluboká, jak původně ukazovala statistická data a jejich mediální odraz. V roce 2015 česká ekonomika rostla rychleji, než jsme se domnívali v dubnu letošního roku. Vývoj v roce 2016 je potřeba posuzovat v kontextu ještě robustnějšího základu minulého roku.

V souladu s dubnovou prognózou česká ekonomika v roce 2016 mírně zpomaluje, ale tento vývoj je ve světle mimořádného výsledku loňského roku příznivý. Navíc data za první čtvrtletí, kdy růst HDP dosáhl 3 %, naznačila, že zpomalení nebude nijak dramatické. Podle očekávání oslabila především investiční poptávka, zatímco spotřeba domácností drží stále dynamické tempo. Investice na začátku roku mezičtvrtletně klesly o 1,6 %, meziročně byly ale stále o 3,1 % vyšší. Velmi dobře se daří i zahraničnímu obchodu.

Rok 2016: Vysoký růst reálných mezd

Není třeba nic měnit na výhledu, že růst ekonomiky se v roce 2016 bude opírat především o spotřebitelskou poptávku, která udrží solidní dynamiku kolem 3 %. Pro silnou spotřebu hraje roli hned několik faktorů: nízká nezaměstnanost, nízká inflace a očekávané zrychlení růstu mezd.

Silnou poptávku po pracovní síle a dobrou finanční situaci podniků využívají odbory k tlaku na růst mezd. Růst průměrné nominální mzdy v roce 2016 přesáhne 4 %. Při očekávané průměrné inflaci ve výši pouhých 0,6 % stoupne reálná mzda o 3,5 %, což bude nejsilnější růst od roku 2007. Růst mezd se do spotřeby nepromítne v plném rozsahu, protože domácnosti mají díky nízkým úrokovým sazbám stále silný zájem o hypotéky a nákup nemovitostí. Na straně druhé přitom spotřebu domácností podporuje i vyšší zájem o spotřebitelské úvěry.

Nově působící protiinflační faktory jsou nečekaně nízké ceny potravin a snížení cen plynu, které je opožděnou reakcí na pokles cen ropy. Inflace velmi pravděpodobně zůstane v průběhu roku pod inflačním cílem a kurzový závazek centrální banky zůstane v platnosti po celý rok. V souvislosti s aktuální komunikací centrální banky neočekáváme ani posun kurzu na nižší hladinu, ani snížení depozitní sazby do záporu. Zkušenosti z řady zemí eurozóny naznačují, že negativní sazby nejenže nepodpoří růst hospodářství, ale mohou poškodit zdraví bankovního sektoru. Zdravý domácí bankovní sektor, který má dostatek síly podporovat hospodářský růst, je přitom velmi silnou stránkou české ekonomiky.

Rok 2017: Vyšší rizika v zahraničí

V příštím roce by ekonomika měla nepatrně zrychlit a tempo růstu by se mělo mírně přehoupnout nad hranici 2,5 %. Rozhodující složkou růstu by měla stále být domácí poptávka, pokračování solidního růstu očekáváme u spotřeby domácností, kterou budou podporovat obdobné faktory jako letos. Růst mezd je při poklesu nezaměstnanosti na 5,3 % očekáván opět těsně nad 4 %. Do růstu mezd promluví i nová výše minimální mzdy, na níž se dohodne tripartita. Rok 2017 bude rokem volebním, takže spotřebu posílí i vládní výdaje. Investice v roce 2017 již nebudou zatíženy efektem mimořádně silné základny z roku 2015, a proti roku 2016 by měly oživit minimálně o 3 %.



ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE

V aktuální prognóze je zapracováno snížení exportního výkonu prostřednictvím vlivu slabší poptávky v eurozóně i snížení poptávky po českém vývozu ze strany UK. Samotný vliv brexitu na výkon eurozóny je očekáván v řádu 2 až 4 desetín procentního bodu. Ve Spojeném království lze očekávat slabší poptávku po automobilech, a to především z důvodu zvýšených obav britských domácností i podnikatelů z budoucí hospodářské situace.

Výhled inflace je oproti dubnové prognóze prakticky nezměněn. Ve druhé polovině roku by se inflace měla přiblížit inflačnímu cíli a rovněž by mělo dojít k opuštění kurzového závazku. Následný vývoj koruny a navazující reakce centrální banky ukáže, zda po momentu opuštění bude následovat delší proces opuštění kurzového závazku, v němž bude česká měna nově hledat svoji dlouhodobější trajektorii. Při očekávaném oslabení exportu může být opuštění kurzového závazku komplikované.

Rizika a nejistoty prognózy

V globálním měřítku se zvyšuje politická nejistota a rizikem pro výhled na rok 2017 budou zejména nejistoty v zemích západní Evropy. Výsledek referenda o vystoupení Spojeného království z EU ekonomický výhled na letošní rok prakticky nezmění, příští rok již negativně ovlivnit může. Vyjednávání kolem konkrétní podoby brexitu mohou přibrzdit zahraniční poptávku ať přímým ochlazením českých vývozů do UK, tak nepřímo zvolněním tempa růstu v eurozóně. Riziko pro výhled zahraniční poptávky představuje i stav bankovního sektoru v některých zemích eurozóny, který je pravděpodobně horší, než bylo oficiálně uváděno. Aktuální prognóza je postavena na hospodářském růstu eurozóny ve výši 1,5 %, riziko je jasně vychýleno směrem dolů, HDP eurozóny může zpomalit až k 1 %.

Aktuální prognóza nemění výhled ceny ropy pro tento ani příští rok, očekáváme, že její cena pozvolna poroste a v příštím roce se bude pohybovat kolem 50 USD za barel. Obousměrná citlivost cen ropy na geopolitický vývoj je permanentním faktorem nejistoty. Další posilování dolaru vůči euru neočekáváme, Fed nebude díky globálním nejistotám s utahováním měnové politiky spěchat, jakkoli by hospodářské kondici USA odpovídaly vyšší sazby.

Měnová politika ECB bude zřejmě reagovat na rizika spojená s brexitem a stavem bankovního sektoru prodloužením politiky kvantitativního uvolňování. S tím je spojena i hlavní nejistota na domácí scéně – odcházení z kurzového závazku. Rizika spojená s brexitem a prodlužování kvantitativního uvolňování ECB zvyšují rizika dalšího oddálení odchodu z režimu slabé koruny.

Ukazatel	2016	2017
Růst reálného HDP (%)	2,3	2,6
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV): průměr (%)	5,6	5,3
Průměrná nominální mzda	4,2	4,1
Míra inflace: CPI (%) průměr	0,6	1,8
Vládní deficit/přebytek (% HDP)	-0,7	-0,8
Vládní dluh (% HDP)	39,8	39,1
Růst spotřeby domácností (%) reálně	3,0	2,7
Růst vládní spotřeby (%) reálně	2,1	2,0
Růst investic (%) reálně	0,5	3,4
Růst reálného HDP v eurozóně (%)	1,5	1,5
Směnný kurz CZK/EUR: průměr	27,02	26,80
Cena ropy (USD za barel): BRENT průměr	43,5	51,00



ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE

Základní sazba ČNB 2T REPO (%): průměr	0,05	0,05
Základní sazba ECB (%): průměr	0,00	0,00
3M-PRIBOR (%): průměr	0,29	0,30
Růst bankovních úvěrů klientských (%)	6,5	5,7
Růst bankovních úvěrů domácnostem (%)	7,2	5,5
Růst bankovních úvěrů (nefinančním) podnikům (%)	6,0	5,0
Růst bankovních vkladů klientských celkem (%)	6,8	5,1

###

O prognóze ČBA

Tato prognóza vznikla na základě příspěvků analytiků 8 členských bank ČBA: Helena Horská a Michal Brožka (Raiffeisenbank), Petr Dufek (ČSOB), Petr Gapko (Moneta Money Bank), Pavel Sobíšek (UniCredit Bank), Dana Hájková (Česká spořitelna), Petr Sklenář (J&T Banka), Jan Vejmělek a Viktor Zeisel (Komerční banka) a Jakub Seidler (ING Bank). 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 39 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.