

Tisková konference s ekonomy a analytiky skupiny ČSOB

12.12.2023



HOSTÉ A TÉMATA DNEŠNÍHO SETKÁNÍ

- **Martin Kupka, hlavní ekonom ČSOB** - téma: „Žijeme v historicky přelomovém období? A co bude dál?“
- **Dominik Rusinko, makroekonomický analytik ČSOB** - téma: „Globální výhled: od stagflace ke stagnaci“
- **Jan Bureš, hlavní ekonom Patria Finance** - téma: „Česká ekonomika na cestě k inflačnímu cíli“

„Žijeme v historicky přelomovém období? A co bude dál?“

Martin Kupka, hlavní ekonom ČSOB

12.12.2023

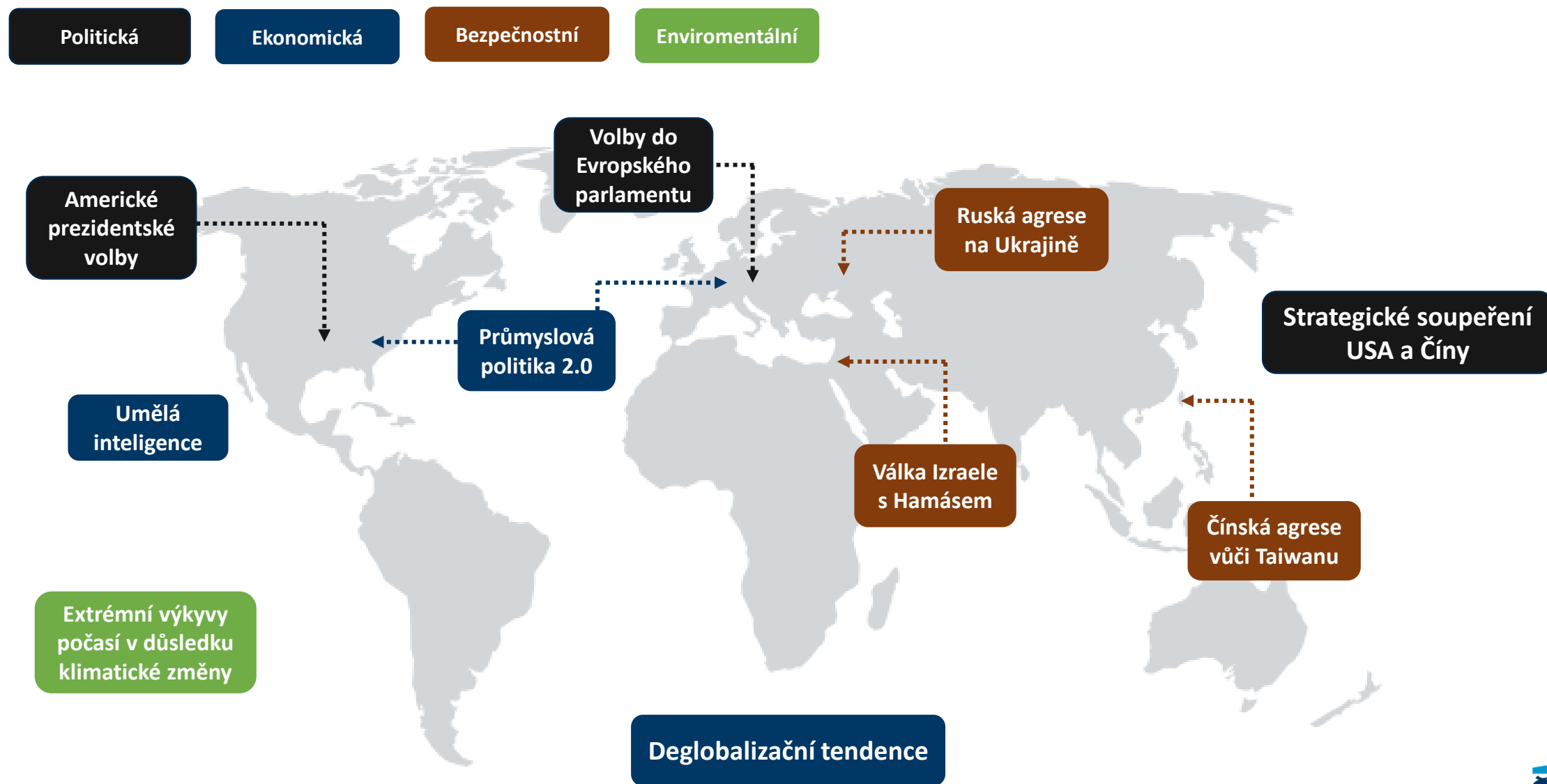
Globální makro výhled

Od stagflace ke stagnaci

Dominik Rusinko, Finanční trhy
Prosinec 2023



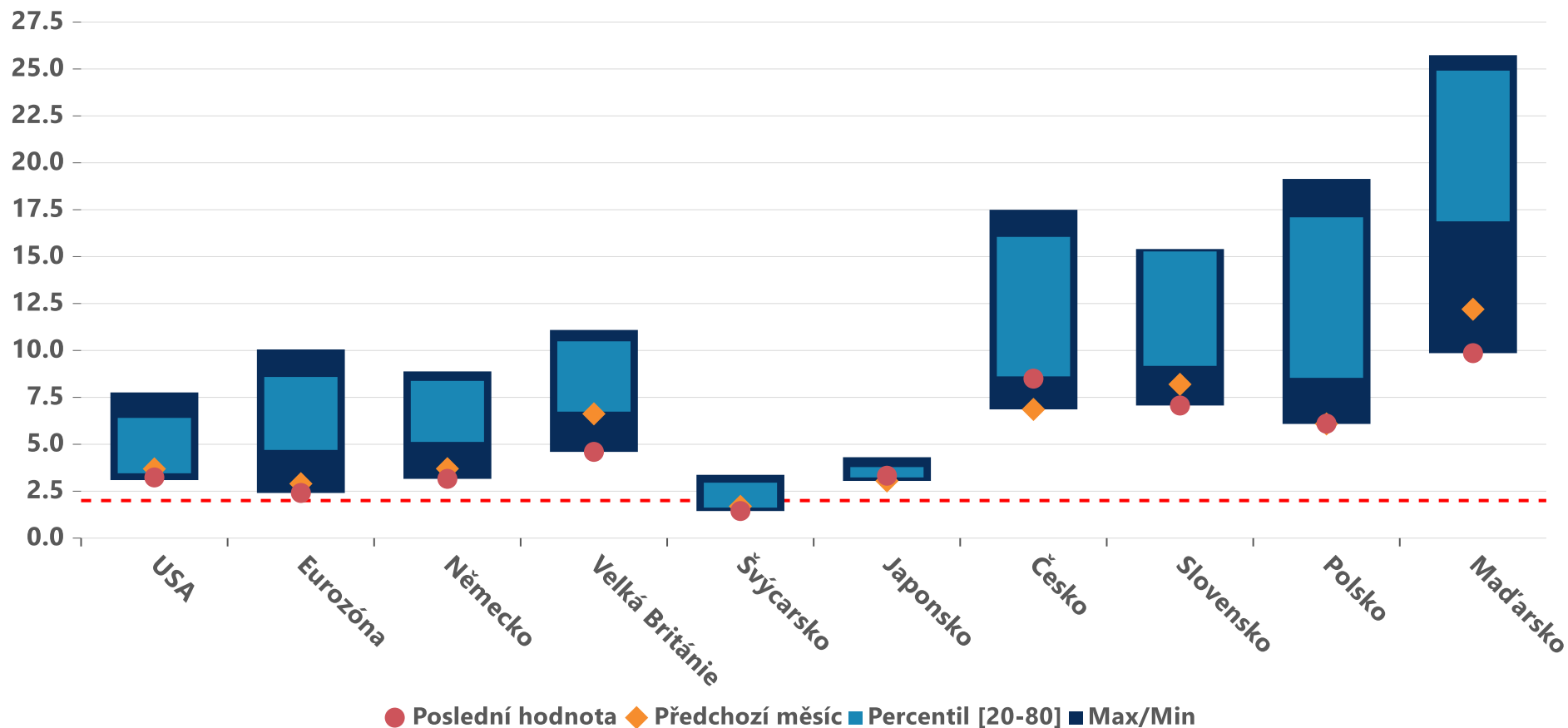
Geopolitika bude formovat makro vývoj i v roce 2024



Desinflation nabrala na obrátkách, čeká nás poslední míle

Vývoj celkové inflace v posledních 12 měsících

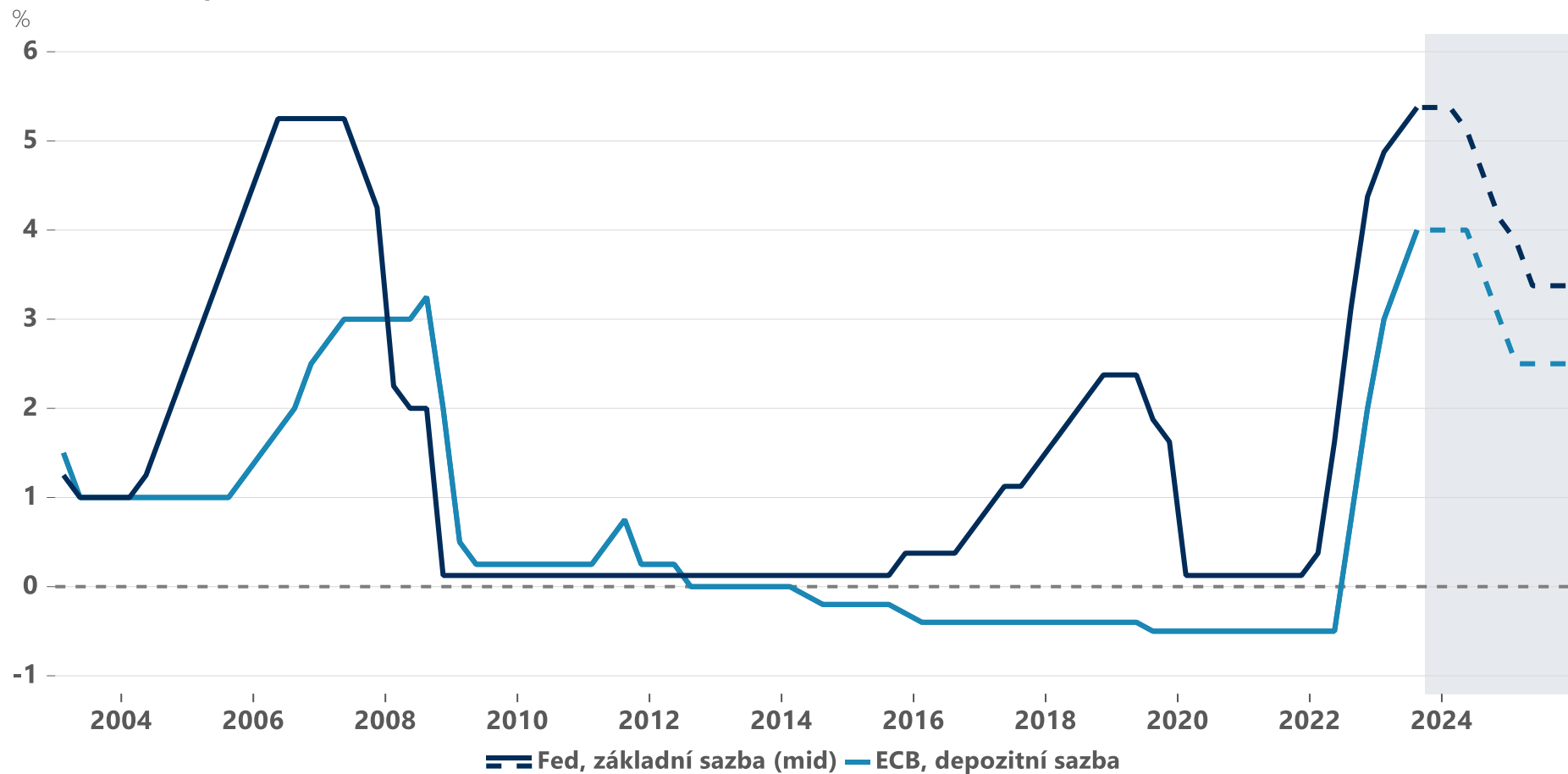
meziroční míra inflace, %



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, národní statistické úřady

Úrokové sazby na vrcholu, v příštím roce zamíří dolů

Úrokové sazby hlavních centrálních bank

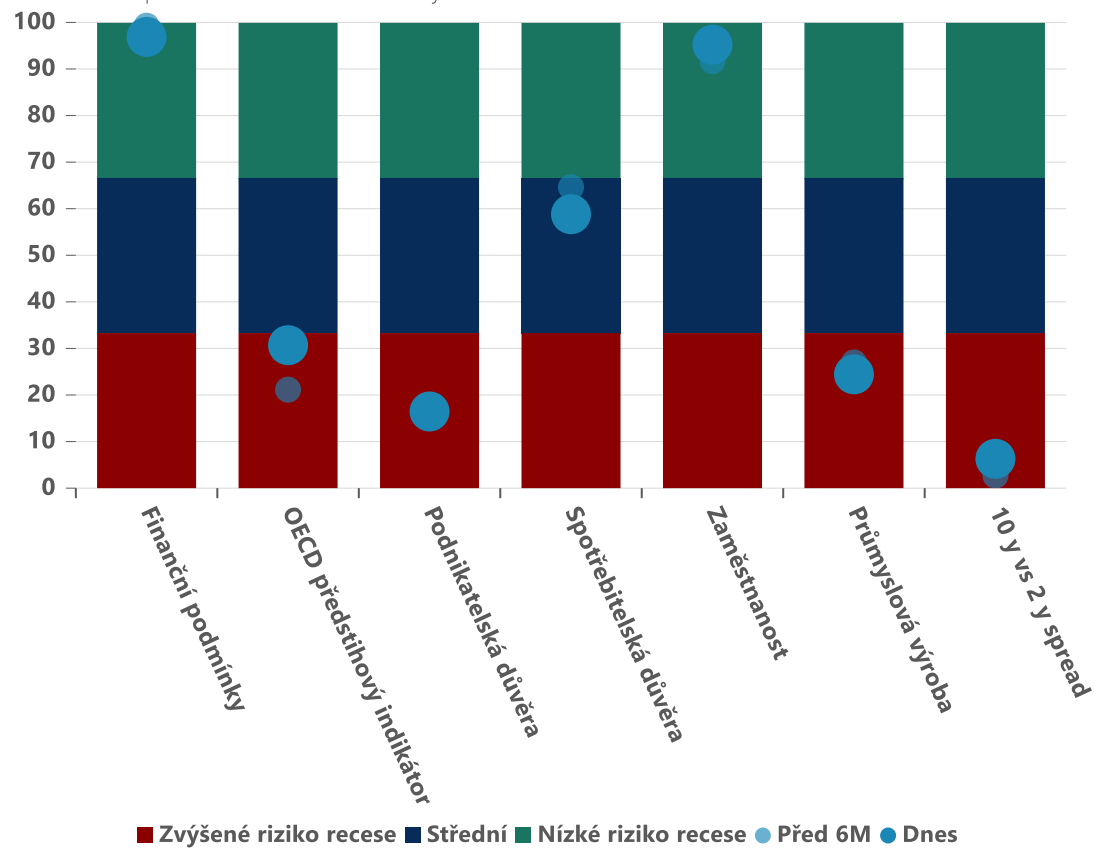


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

Americká ekonomika: silná, ale stále zranitelná

USA: hlavní ekonomické indikátory

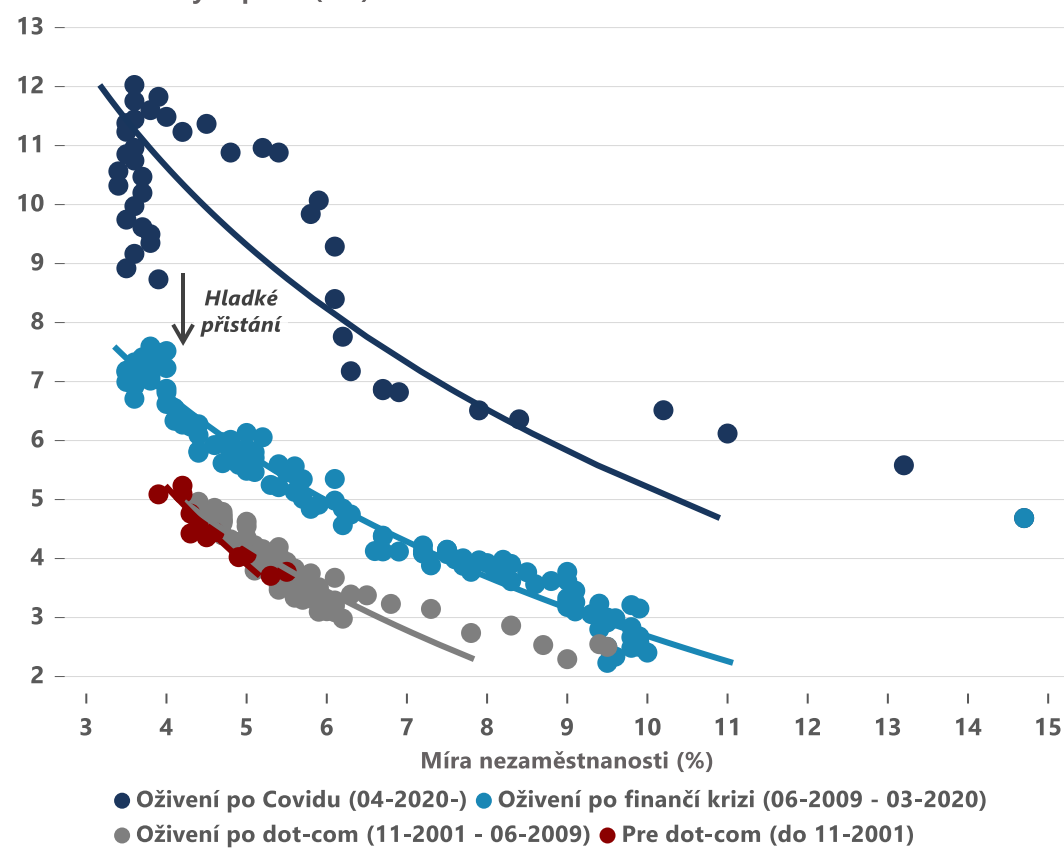
Percentilová pásma vzhledem k historickým datům



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, Fed, OECD, IMF, BIS

USA: Beveridgeova křivka

Počet volných pozic (mil)

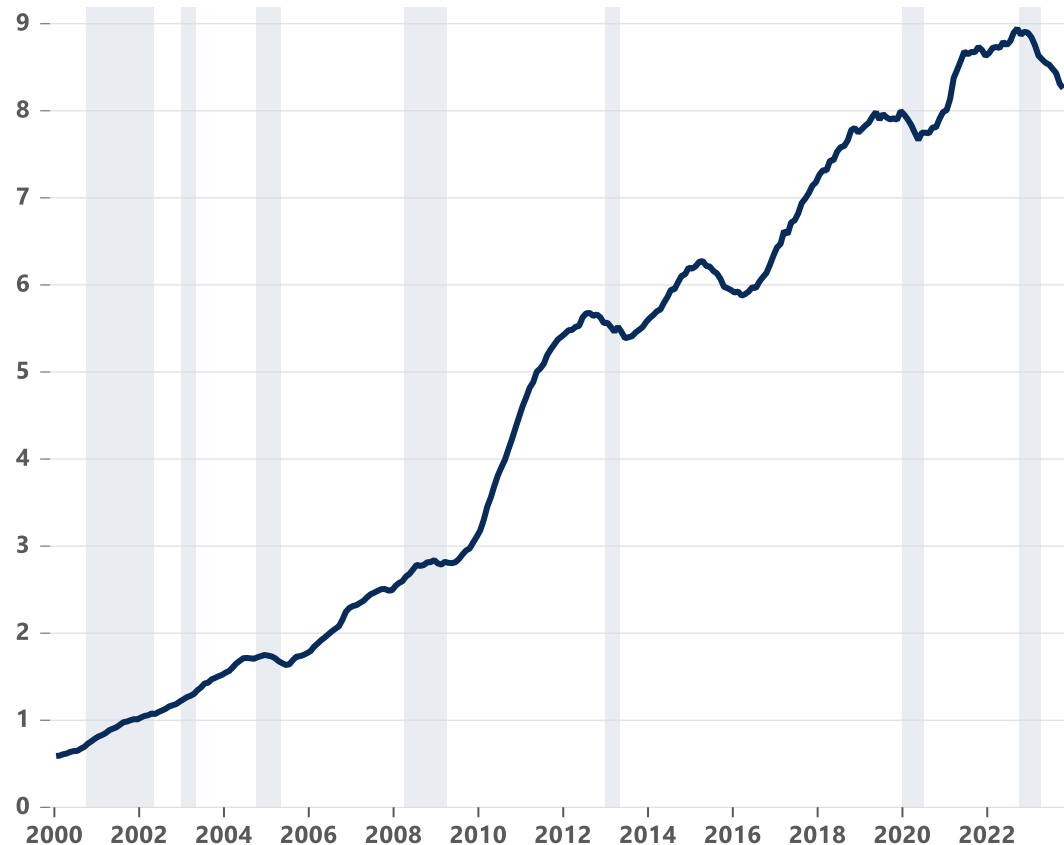


Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, BLS

Déjà vu v Německu: znovu nemocným mužem Evropy

Německo: export zboží a služeb do Číny

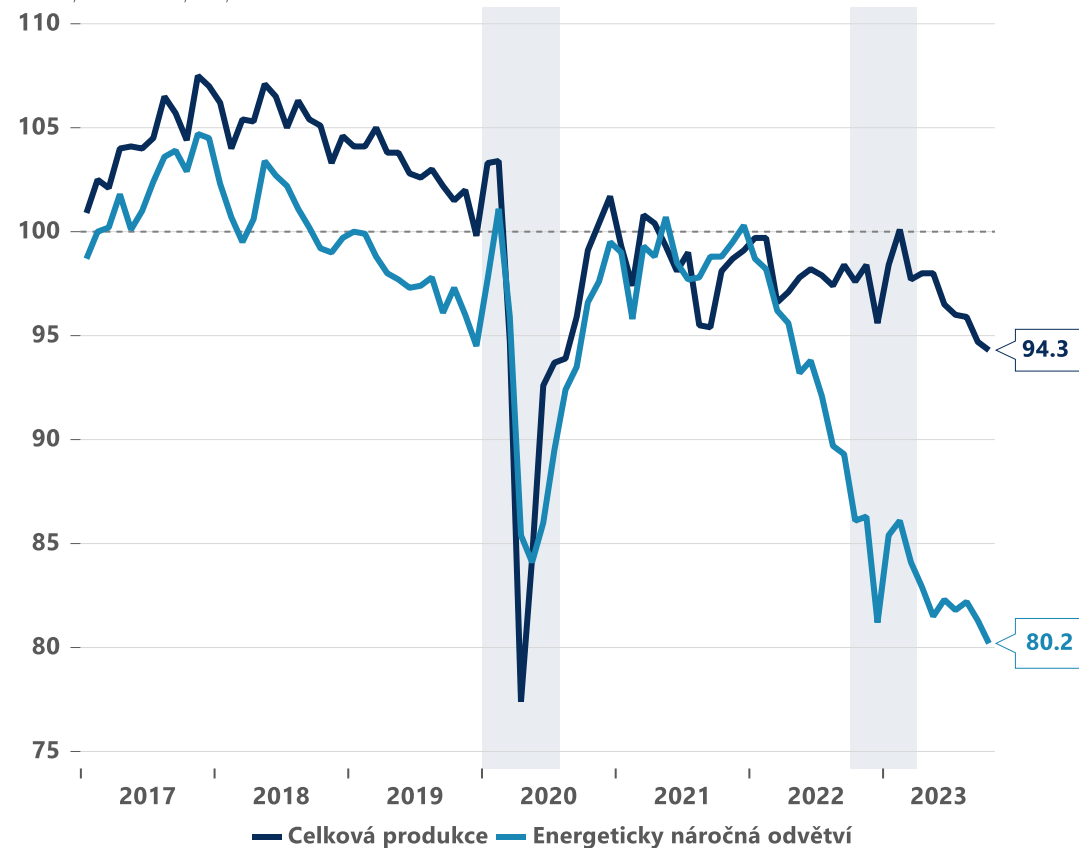
mld. EUR



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, DESTATIS

Německo: průmyslová výroba

index, 2015=100, SA, CA



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, DESTATIS

Česko po inflační vlně

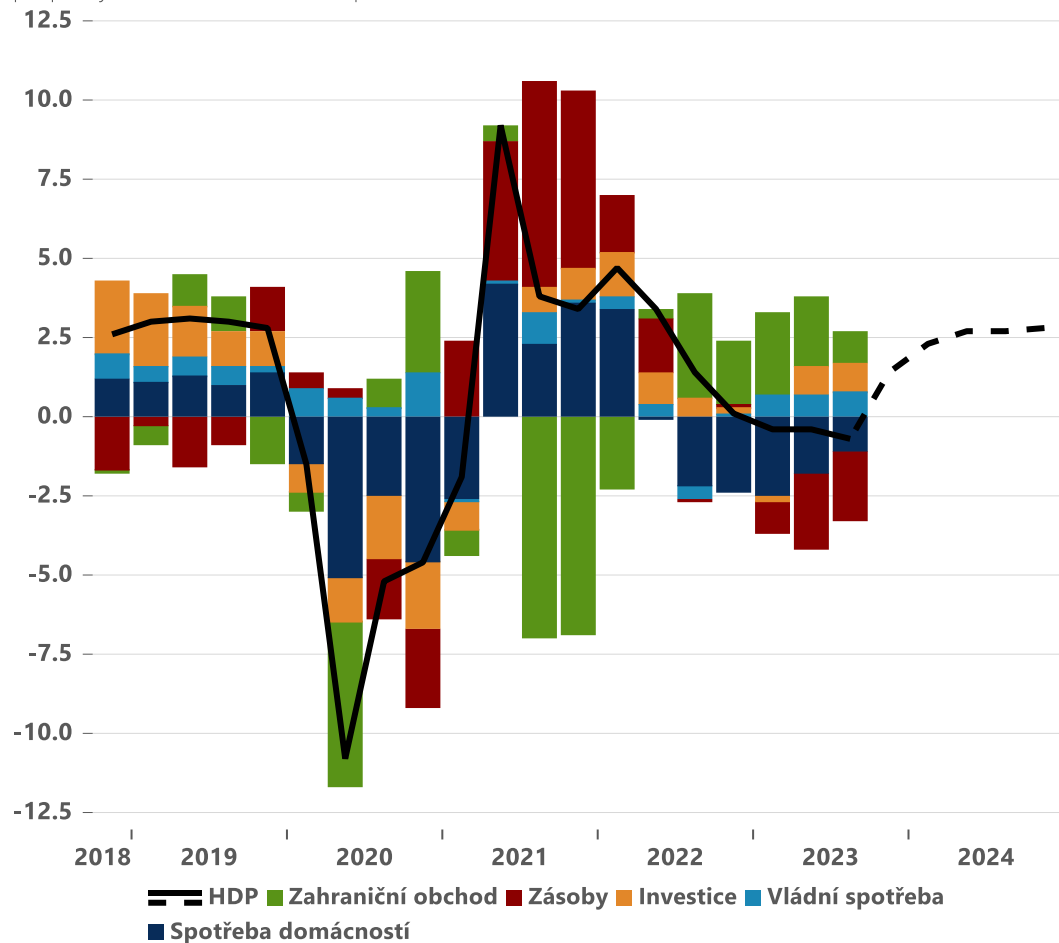
Jan Bureš

12.12.2023

Česko se snaží opustit inflaci taženou spotřebitelskou recesí

HDP CZ

příspěvky k meziročnímu růstu v procentních bodech



Zdroj: Patria s použitím CZSO

Spotřebitelská nálada

Směrodatné odchylky od průměru

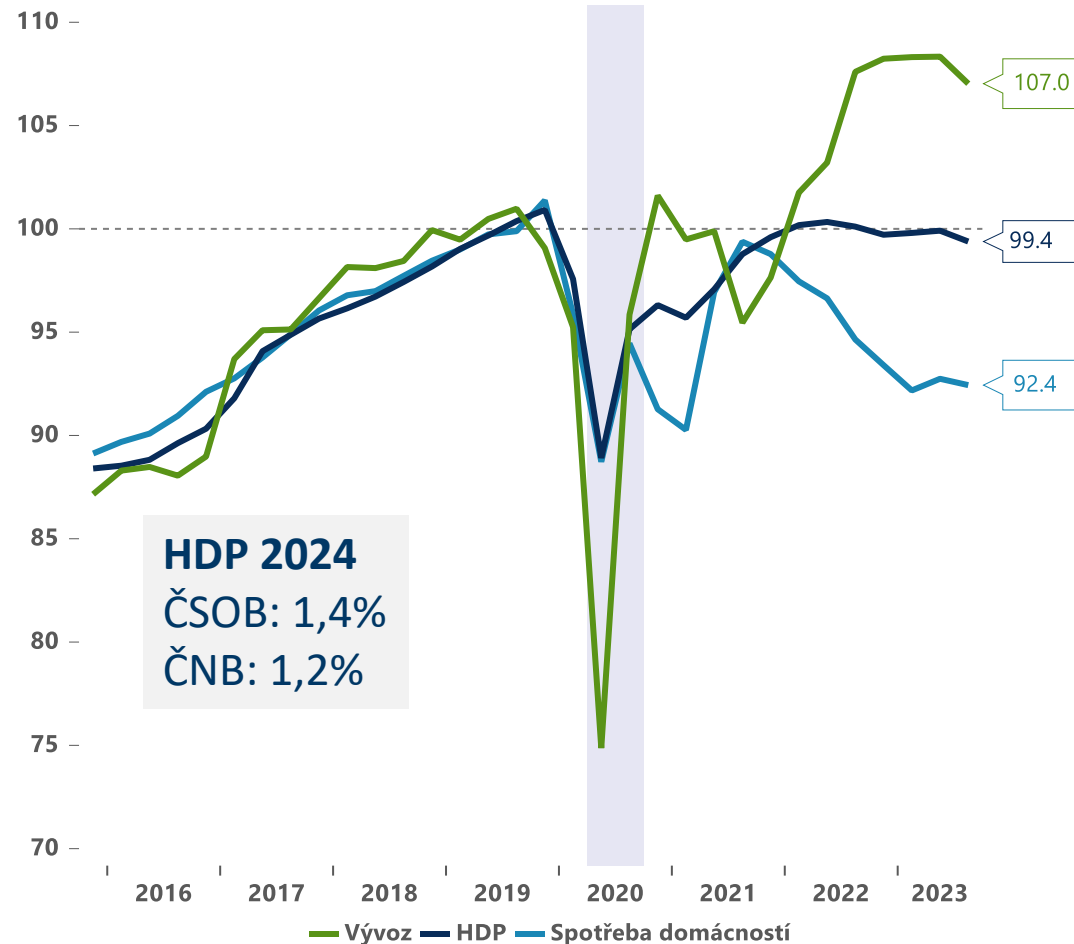


Source: KBC Economics based on CZSO, DG ECFIN

Spotřeba se stabilizuje, průmysl však slábne

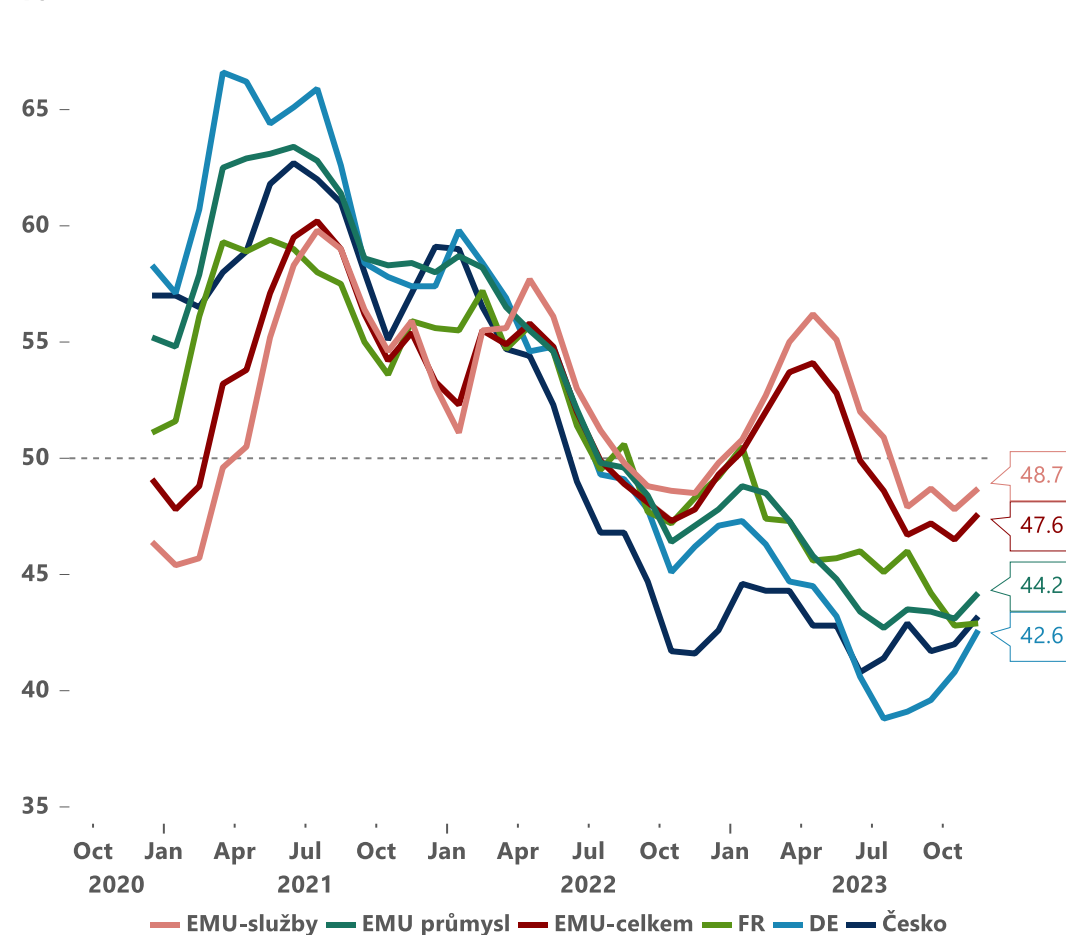
HDP a spotřeba domácností

2019=100



Podnikatelské nálady PMI v průmyslu

70 –



Source: KBC Economics based on WHO, S&P Global

Source: KBC Economics based on CZSO

Inflace bude odeznívat, ale pomaleji než čeká ČNB

Rozklad CPI inflace v ČR

% meziročně

20,0 –

Celková inflace

ČSOB: 2,9%

ČNB: 2,6%

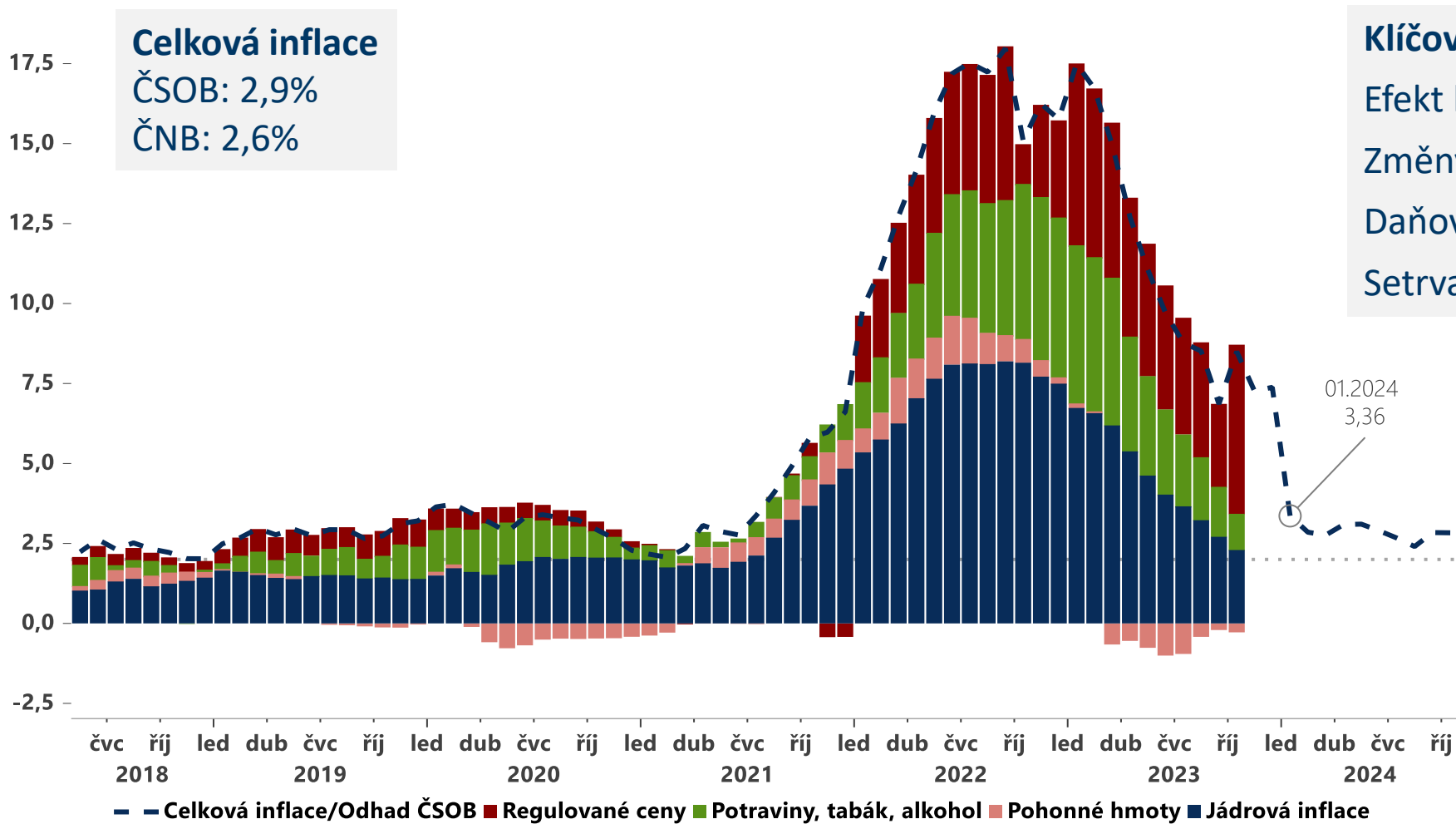
Klíčové nejistoty

Efekt lednového přecenění?

Změny v regulovaných cenách energií?

Daňové změny?

Setrvačnost jádrové inflace?

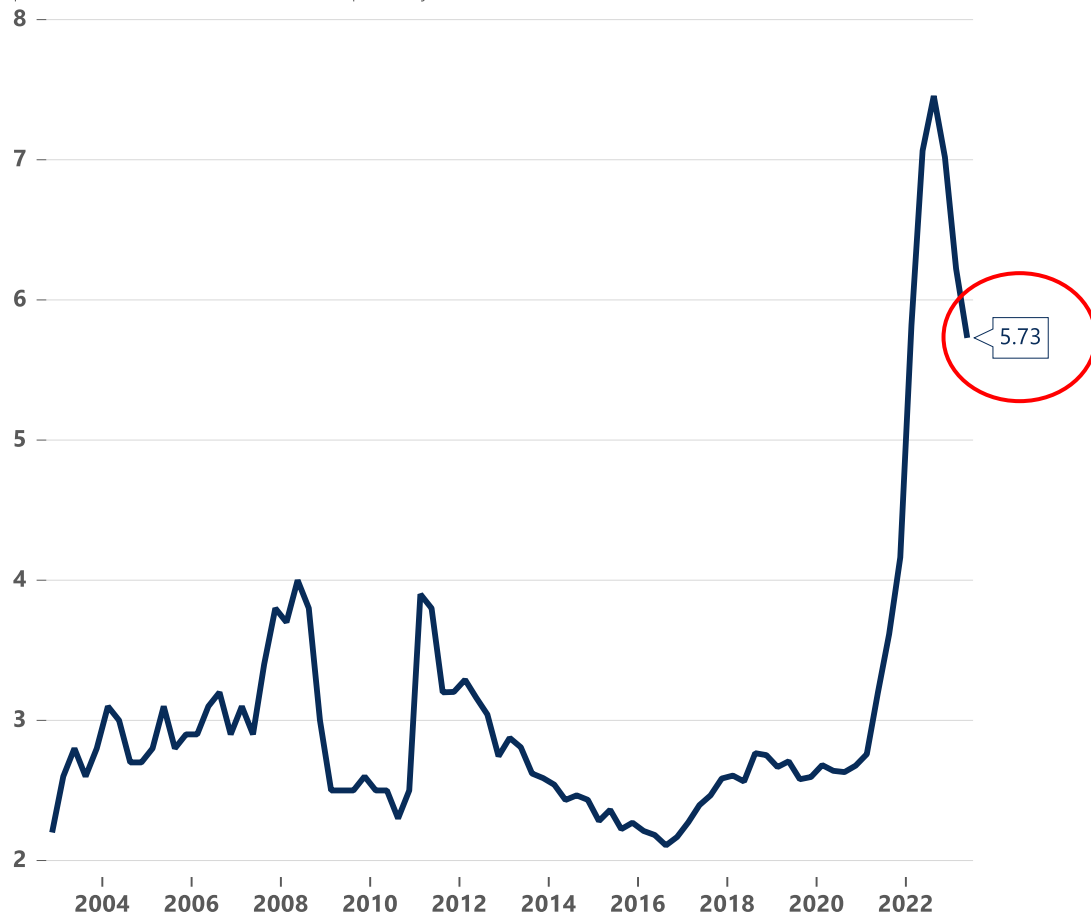


Zdroj: Patria/ČSOB s použitím CNB, CZSO

Vyšší inflační očekávání => vyšší jádrová inflace

Inflace za 3 roky

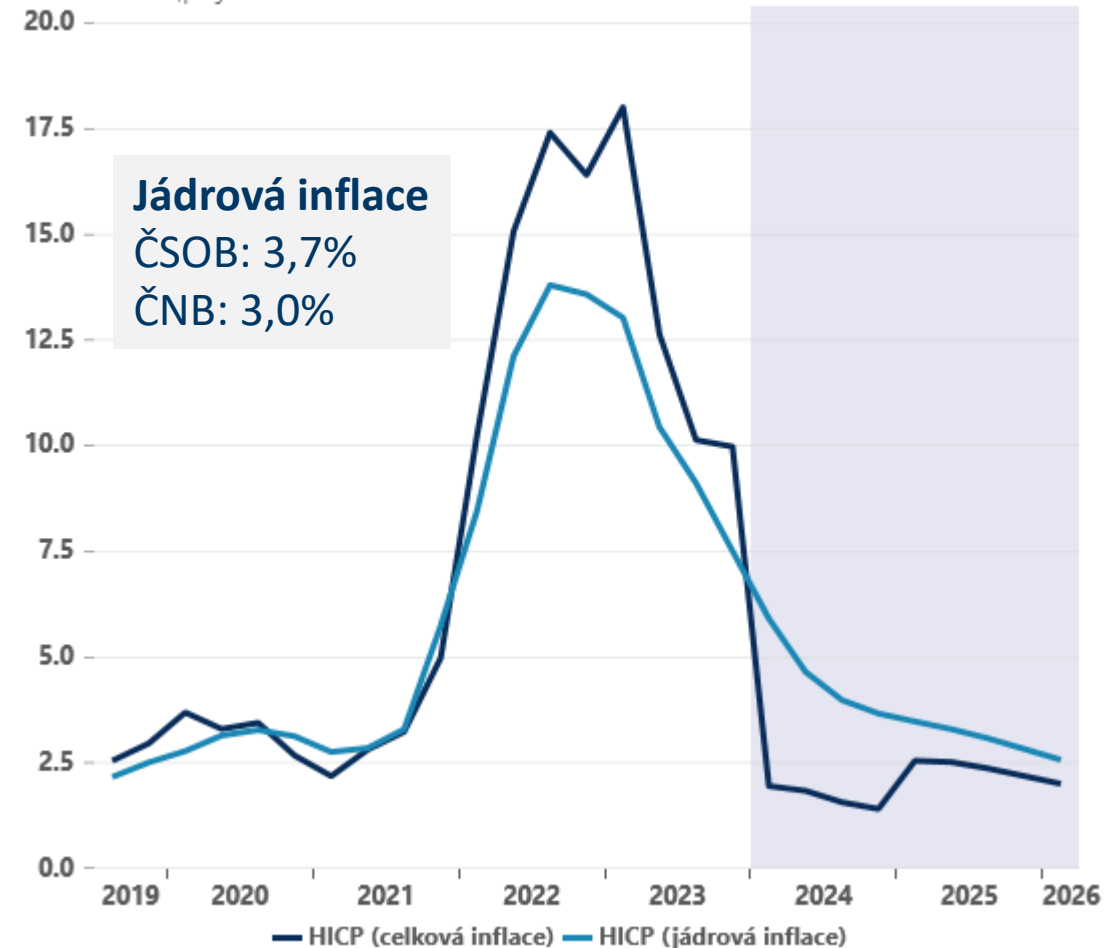
průzkum ČNB mezi nefinančními podniky



Zdroj: ČSOB s použitím CNB

HICP inflace v ČR

v % meziročně, projekce modelu MTM ČSOB

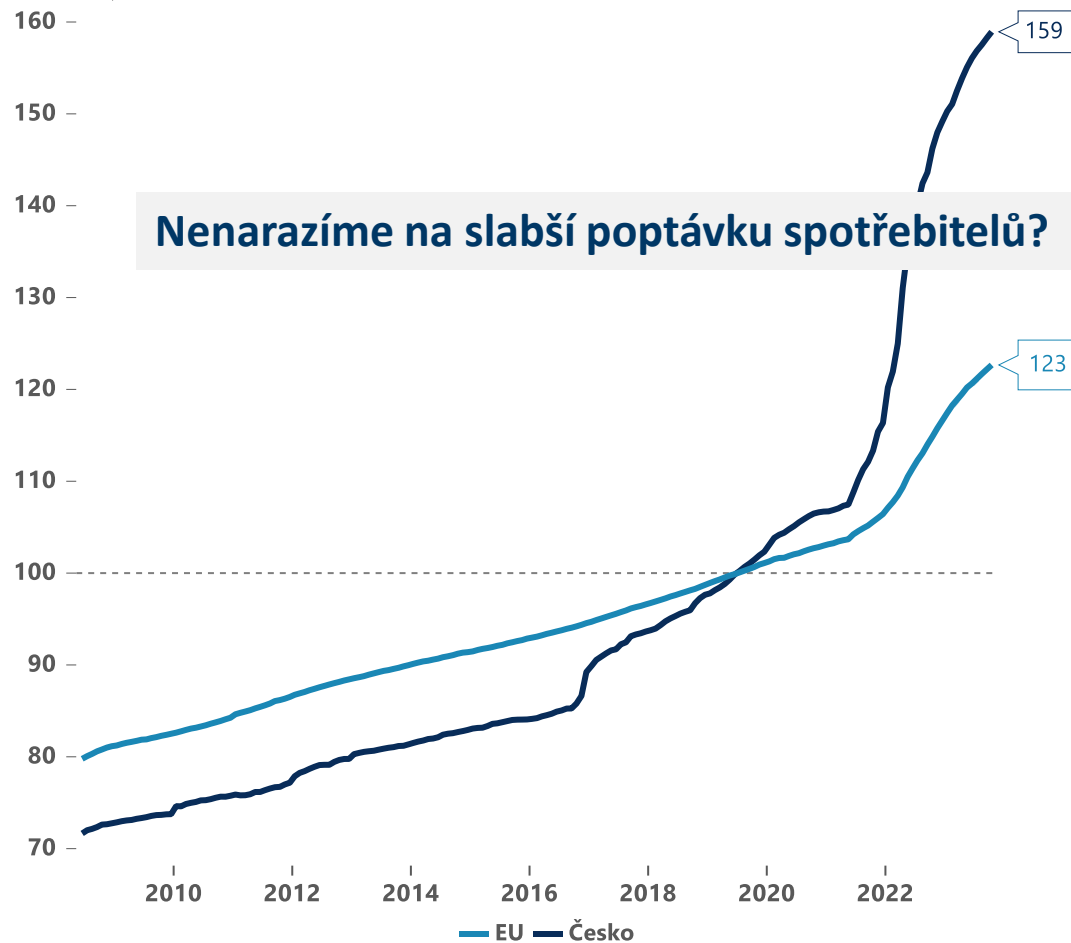


Source: KBC Economics based on

Budou jádrovou inflaci dál táhnout služby?

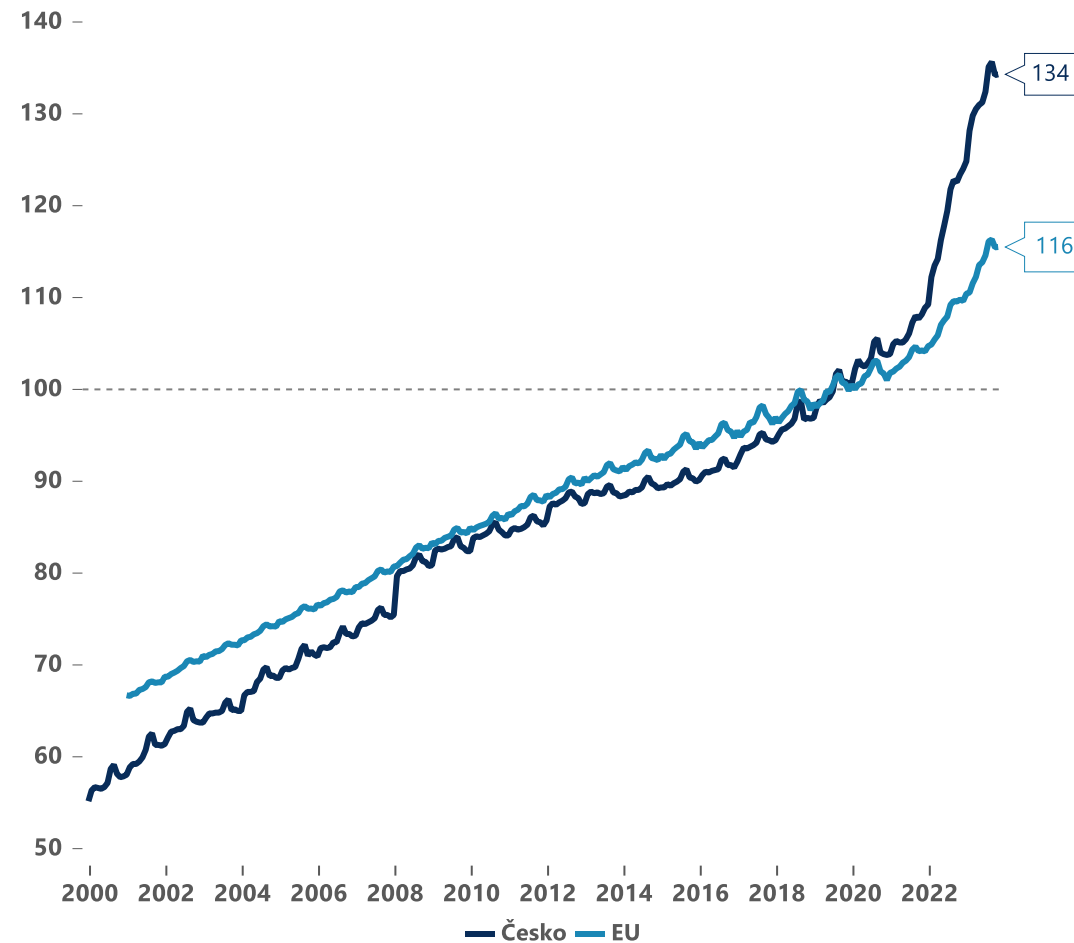
Ceny v restauracích a v kavárnách

2019=100, s.a.



Ceny služeb

2019=100

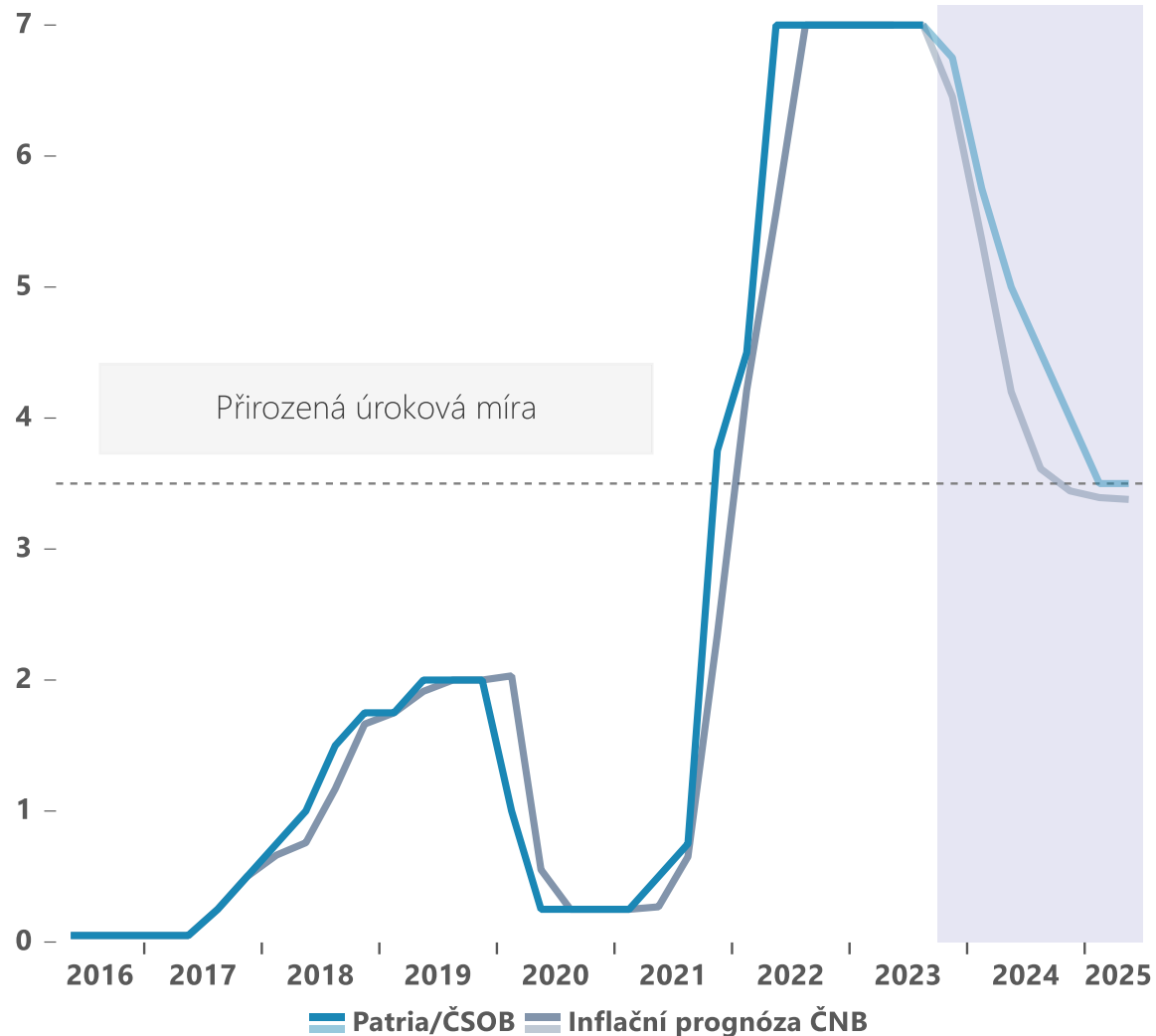


Source: KBC Economics based on Eurostat

Source: KBC Economics based on Eurostat

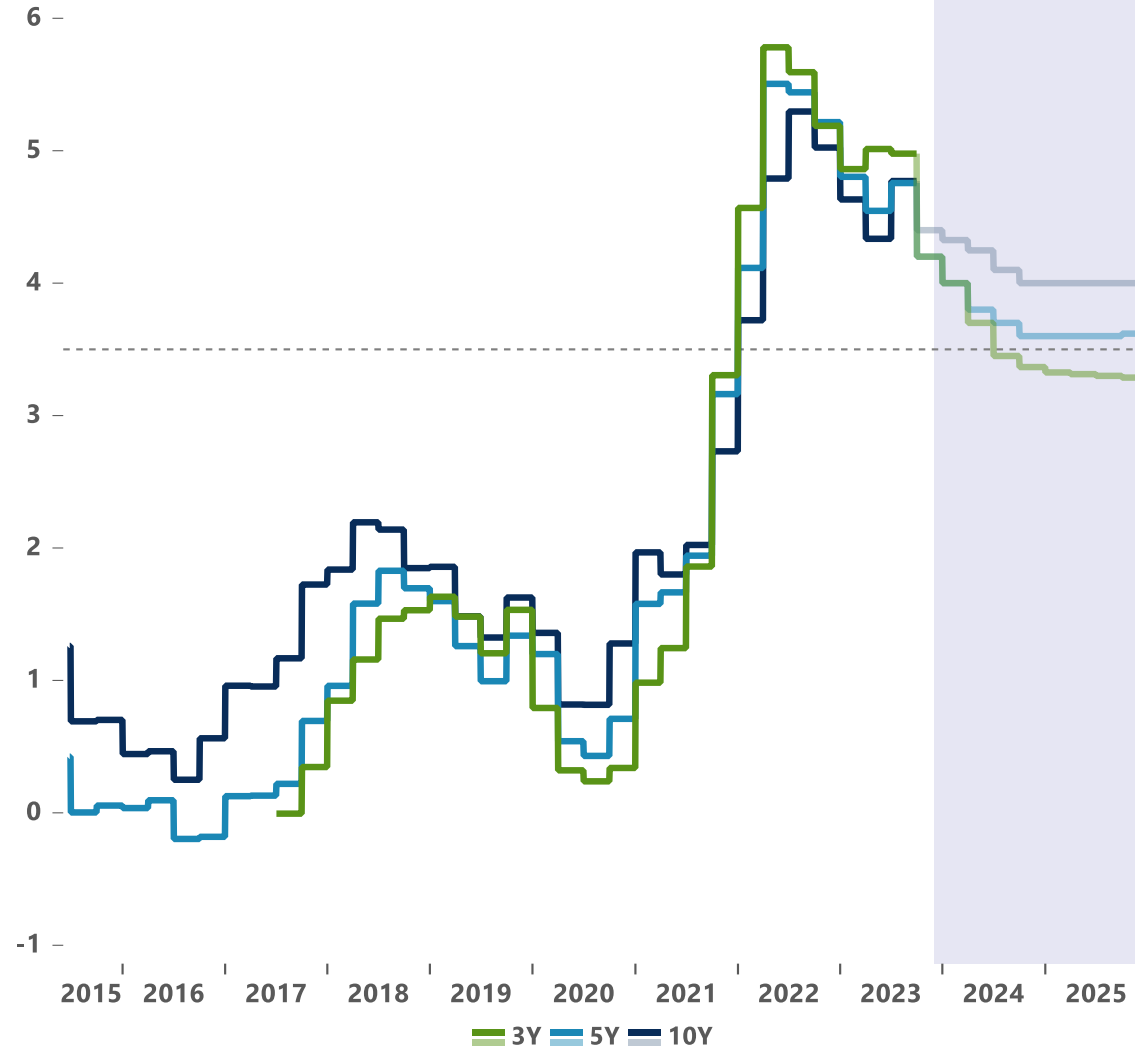
ČNB bude opatrná, sazby však nakonec půjdou dolů

ČNB - základní sazba



Zdroj: ČNB, Estimates: Patria/ČSOB

Odhad vývoje výnosů českých dluhopisů



Zdroj: Patria

Koruna ve (staro)novém režimu: slabší a zranitelnější

Vývoj kurzu koruny za posledních 12 měsíců

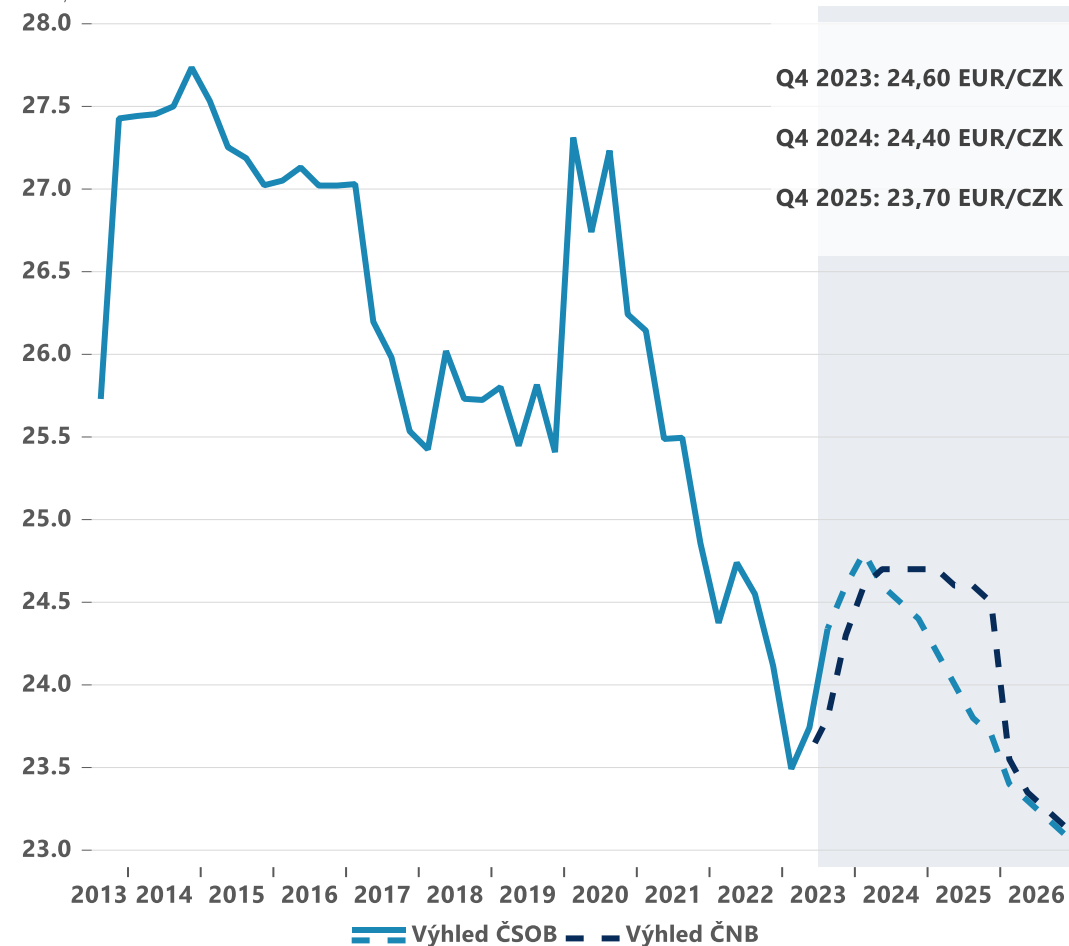
EUR/CZK



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, ČNB

Výhled na kurz koruny

EUR/CZK



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB, ČNB

Děkujeme vám za pozornost

Martin Kupka
Jan Bureš
Dominik Rusinko

twitter: @AnalyticiCSOB
linkedin: ČSOB Finanční trhy
www.csob.cz

