Raiffeisen BANK
Client inspired banking

MŮŽE KVALITA SILNIC OVLIVNIT EKONOMICKÝ RŮST?

Economic Research
Raiffeisenbank a.s.

Srpen, 2019

BEST BANK OF 2016

THE MOST CLIENT-FRIENDLY BANK OF 2016

PLÁN VÝSTAVBY ČESKÝCH DÁLNIC: SLIBY & ZÁVAZKY

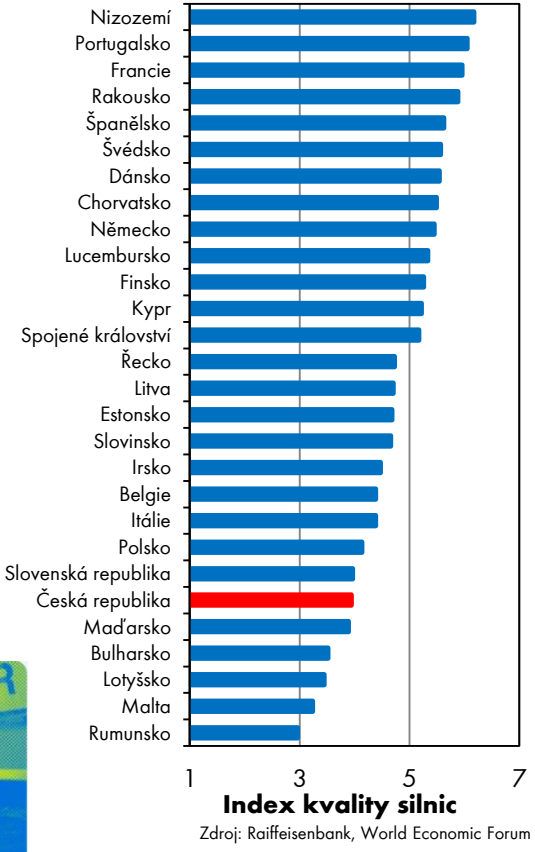
- **Kvalita českých silnic je na úrovni Pákistánu**
  - Hůře jsou na tom ekonomicky slabší země

68

Pozice ČR ve světovém žebříčku kvality silnic

- **Závazek v rámci TEN-T: dokončení hlavních dálničních tahů na okolí země do roku 2030**
- **Dopravní strategie ČR: kompletní dálniční síť do roku 2050** (2 073 km)
- **Program.prohlášení vlády**: 2018-21 zprovoznit 210 km dálnic a do 2030 dokončit síť

Pořadí zemí EU podle kvality silnic (index, 2018)



Zdroj: Raiffeisenbank, World Economic Forum



Minister of Transport: only 100 km motorways this year - Transylvani...

Romania's motorway network is really poor, among the least developed in the European Union, and it is growing really slowly: it reached only 807 km...

transylvanianow.com



Dálnice by stavěl rychleji jen superman, tvrdí ministr Ťok. Jak to dok...

Dálnice, dálnice, dálnice. Předvolební heslo se ministru dopravy vrátilo jako bumerang. Slibované zrychlení výstavby autostrád i po čtyřech letech D...

irozhlas.cz

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

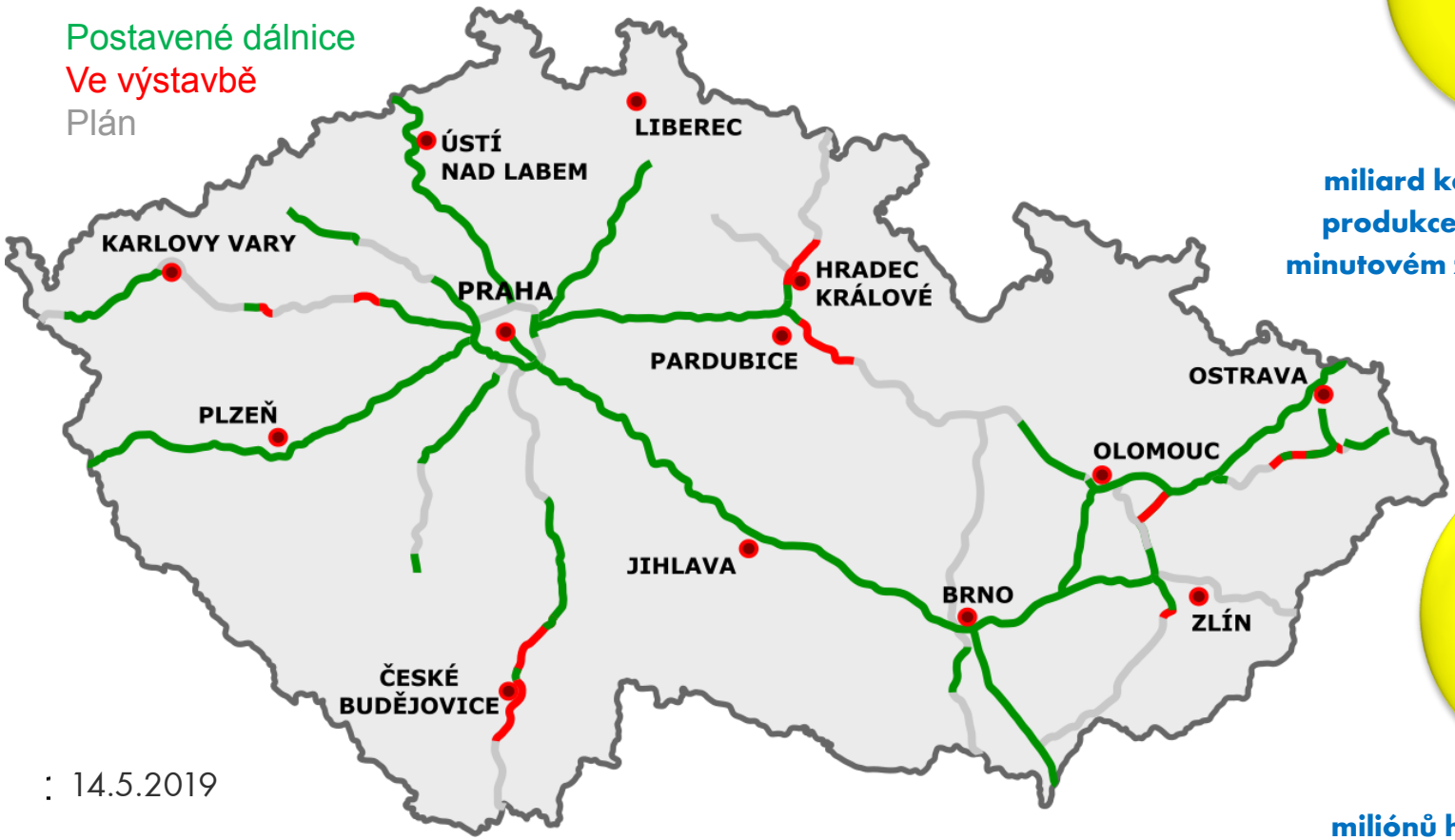
STAV DÁLNIČNÍ SÍTĚ V ČR K ROKU 1989



31.12.1989

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

STAV A PLÁN VÝSTAVBY ČESKÝCH DÁLNIC



: 14.5.2019

1,1

miliard korun činí roční ztráta produkce při opakovaném 30 minutovém zdržení v koloně na D1

8,5

miliónů hodin „prosezených“ v zácpě na D1

Délka dálnic – stav k 1.1 2019:	1273 km
Délka dálnic – cíl	2073 km => chybí 800 km

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

Zdroj:Autor: Daniel749 –based on map from ceskedalnice.cz & mdcr.cz & ŘSD map, CC BY 3.0, https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=46619600

STAV DÁLNIČNÍ SÍTĚ V POLSKU V ROCE 2000



Postavené dálnice
Ve výstavbě
Plán

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

Zdroj:Autor: Autor: Docxent – Vlastní dílo, CC BY-SA 4.0, https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=73794289

AKTUÁLNÍ STAV DÁLNIČNÍ SÍTĚ V POLSKU



4.7.2019

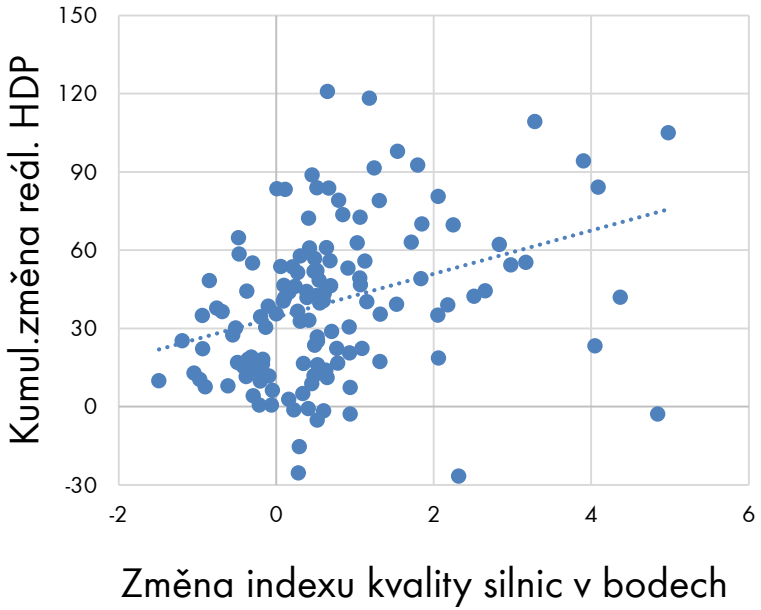
Postavené dálnice
Ve výstavbě
Plán

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

Zdroj:Autor: Autor: Docxent – Vlastní dílo, CC BY-SA 4.0, https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=73794289

VZTAH MEZI KVALITOU SILNIC A RŮSTEM POTAŽMO EKONOMICKOU ÚROVNÍ

Kvalita silnic a růst HDP (2007-17)



Zdroj: Raiffeisenbank, World Bank, World Economic Forum

- **FAKT #1: Zlepšování kvality silnic koreluje s hospodářským růstem**
- **FAKT #2: Regresní analýza (efekt +1 bodu v indexu kvality silniční sítě)**
  - Svět: + 5,7 % HDP na obyv. v USD (2010)
  - EU: + 3,3 % HDP na obyv. v USD (2010)
  - V4+Slovinsko: + 6,1 % HDP na obyv. v USD (2010)

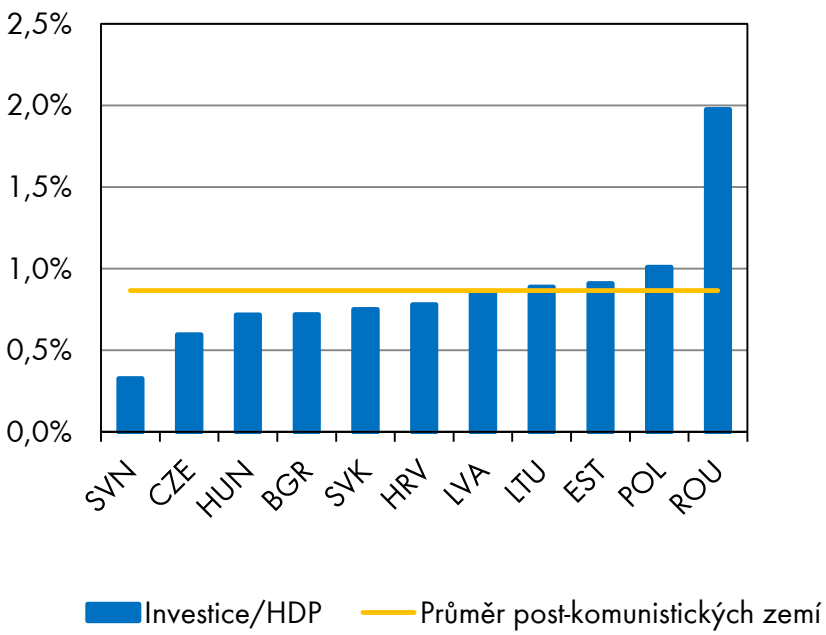
14.

by byla ČR v žebříčku nejvyspělejších zemi EU-28 namísto současné 15. pozice

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

INVESTICE DO SILNIC – NOVÍ ČLENOVÉ EU

Roční investice do silnic v poměru k HDP (průměr 2010-17)



Zdroj: Raiffeisenbank, OECD, World Bank

- **Obecně má Východ EU horší silnice než Západ**
- **Rozdíl je ovšem v tempu dohánění**
- **Investice v poměru k HDP (2010-17)**
  - Rumunsko: 1,98 %
  - Průměr: 0,87 %
  - ČR: 0,59 % (druhé nejnižší)
- **ČR by bývala musela investovat ročně o 47 % více, aby se udržela na průměru**
  - „Dluh" za toto období činil asi 120 mld. Kč

120

miliard korun činil dluh ČR v investicích do silnic proti průměru podobných zemí za období 2010-17

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

INVESTICE DO SILNIC – STÁTY V4

- **ČR v období 2010-17 investovala do silnic ze států V4 nejméně, v součtu 4,75 % HDP**
- **Na žebříčku států EU klesla o jednu příčku a má tak nejhorší silnice z V4**
- **Polsko skokanem regionu – díky investicím stouplo o 4 místa**

Kvalita silnic ve V4

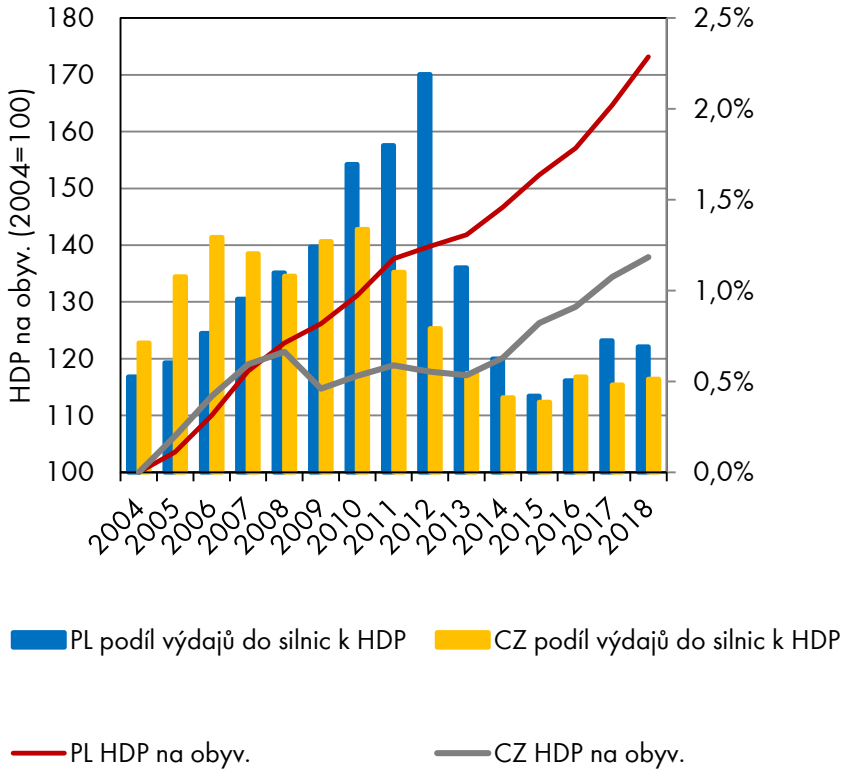
	Umístění v EU28 2010	Investice/HDP (2010-17, kum.)	Umístění v EU28 2017	
Česká republika	23	4,75 %	24	-1
Maďarsko	21	5,74 %	21	0
Polsko	26	8,08 %	22	4
Slovensko	22	6,01 %	23	-1

Zdroj: World Bank, World Economic Forum, OECD

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

SROVNÁNÍ INVESTIC: ČR-POLSKO

HDP na obyv. a investice



Zdroj: Raiffeisenbank, OECD.

- **Do roku 2009 byly investice v ČR vyšší**
- **Od 2010 Polsko přidalo, ČR ubrala**
- **Investice pomohly Polsku překonat krizi, navíc se vyhnulo české recesi z let 2012-13**
- **Z vybudované infrastruktury budou těžit ještě dlouhou dobu**

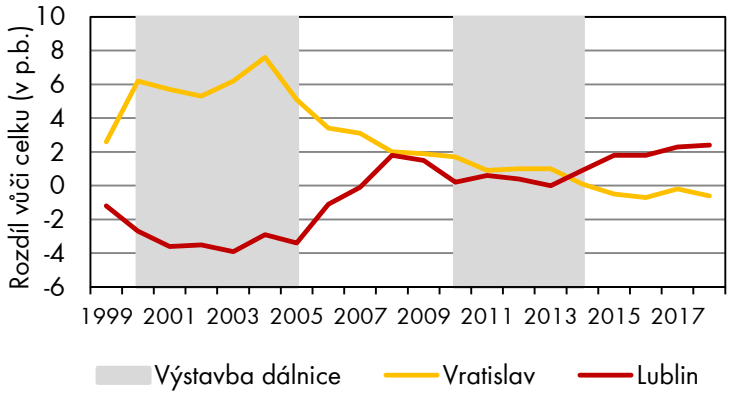
132

miliard korun investovaných do silnic by ČR posunulo o jeden bod na sedmistupňové škále kvality silniční sítě

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

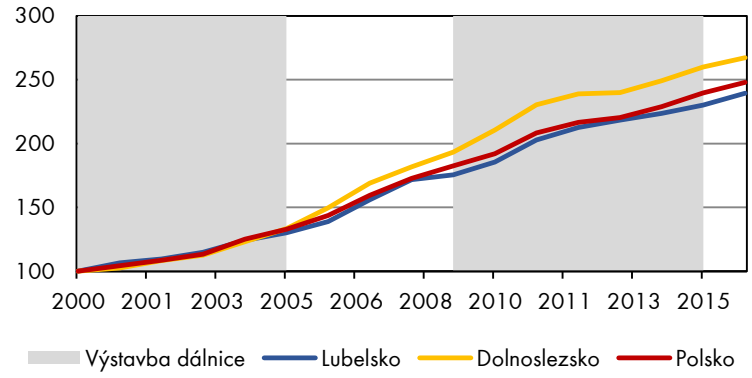
A JAKÝ JE DOPAD V REGIONECH?

Regionální nezaměstnanost



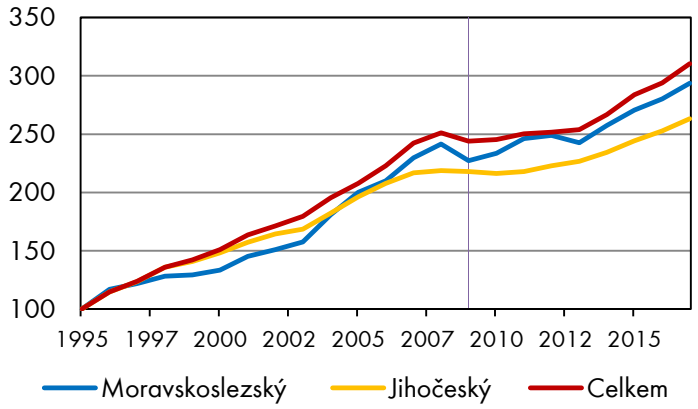
Zdroj: Raiffeisenbank, Eurpstat

HDP na obyv. (2000=100)



Zdroj: Raiffeisenbank, Polský statistický úřad

HDP na obyv. (1995=100)



Zdroj: Raiffeisenbank, Český statistický úřad

- V regionech, kam byla přivedena dálnice, došlo k **poklesu podílu nezaměstnaných** vůči celostátnímu průměru
- **HDP na obyvatele** v těchto regionech nabralo **rychlejší tempo růstu**
- Regiony, do kterých dálnice nevede, si vedou stejně, ne-li hůře, v porovnání s celostátním průměrem

Rozdíl nezaměstnanosti vůči ČR

	Ostrava	České Budějovice
do 2009	3,5	-2,6
po 2009	2,9	-2,0

Zdroj: Raiffeisenbank, ČSU

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

ZÁVĚR

- **V mezinárodním srovnání kvalita silnic v ČR zaostává**
  - V EU je 6. nejhorší, a situace se v čase nezlepšuje
  - Špatné silnice nás stojí miliardy korun ročně v nevyrobené produkci a promarněném čase
  - Státy s nekvalitní infrastrukturou konzistentně zaostávají za těmi s kvalitnější sítí

- **České investice do silniční sítě soustavně zaostávají za průměrem zemí EU i V4**
  - ČR vznikl za dobu 2010-17 investiční dluh přes 120 miliard korun (≈ 800 km nepostavených dálnic)

- **Polský příklad ukazuje, že změna je možná**
  - Posun v indexu kvality silniční sítě o jeden bod by podle vzoru Polska vyžadoval výdaje v objemu zhruba 2,65 % HDP, tj. 132 mld. Kč. (≈ 850 km nepostavených dálnic)
  - Plánovaná dálniční síť v ČR by byla kompletně dokončena.
  - Dobudování dálniční sítě by mělo potenciál zvýšit české HDP na obyvatele o více než 6 % (v dolarových cenách roku 2010)
  - Za předpokladu neměnných cenových hladin bychom v ekonomické úrovni (HDP na hlavu v PPP) překonali Španělsko.

- **Napojení na dálniční síť výrazně pomáhá chudším regionům**

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

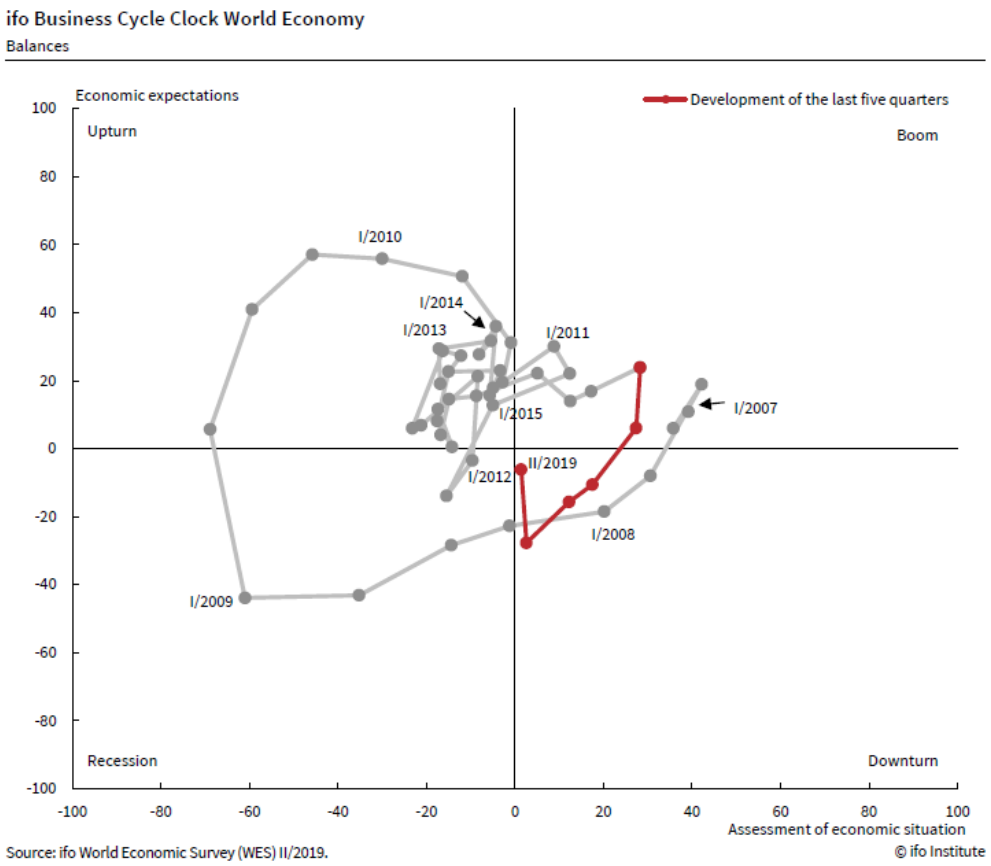
MAKROEKONOMICKÁ PROGNÓZA

BEST BANK OF 2016

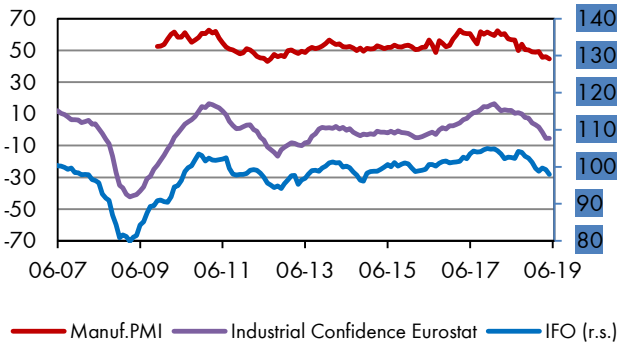
THE MOST CLIENT-FRIENDLY BANK OF 2016

GLOBÁLNÍ VÝHLED– ZN. NEJISTOTA

Globální ekonomika na hraně

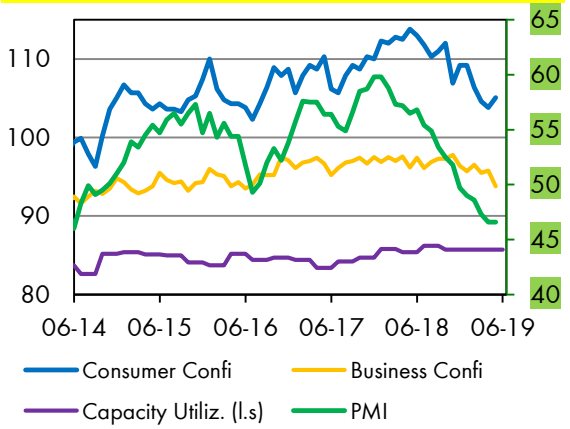


NĚMECKO: Předstihové ukazatele



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

CZ: Předstihové ukazatele

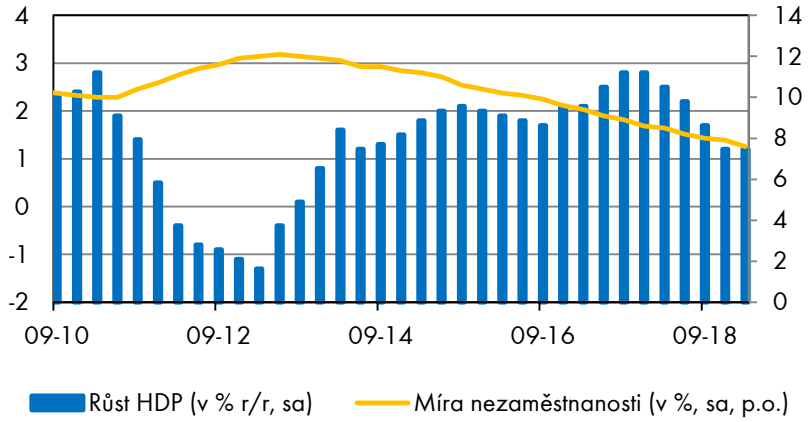


Source: Macrobond

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

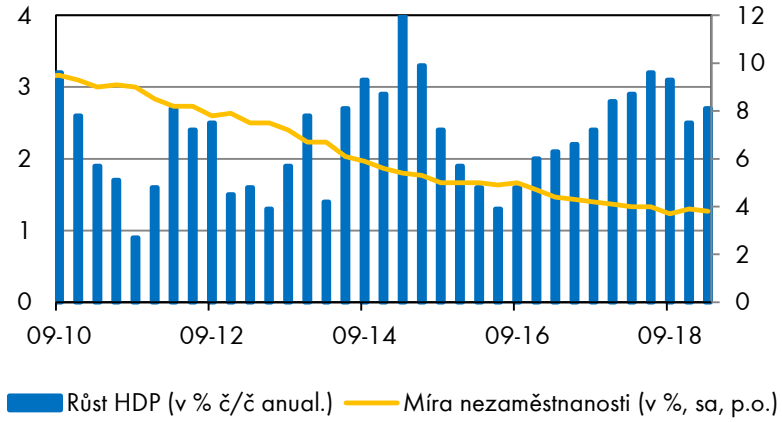
VNĚJŠÍ PROSTŘEDÍ

Eurozóna



Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg

USA



Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg

Reálný HDP (průměr, v % r/r)

země	2018f	2019f	2020f	2021f
Německo	1,5	1,0	1,0	0,5
eurozóna	1,9	1,1	1,0	0,6
USA	2,9	2,3	1,5	1,0
Čína	6,6	6,2	6,2	6,0

Zdroj: Raiffeisen RESEARCH

Spotřebitelské ceny (průměr, v % r/r)

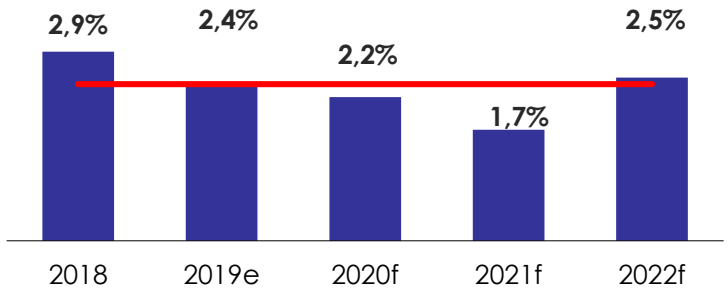
země	2018	2019e	2020f	2021f
Německo	1,9	1,7	1,7	1,7
eurozóna	1,8	1,3	1,4	1,3
USA	2,5	1,7	2,0	1,3
Čína	2,1	2,2	2,0	1,8

Zdroj: Raiffeisen RESEARCH

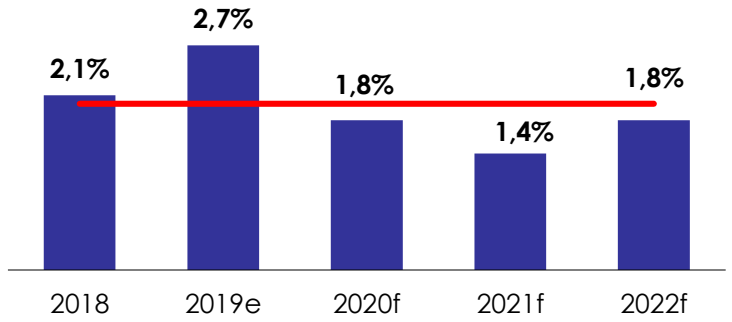
Raiffeisen BANK
Client inspired banking

ČESKÝ VÝHLED V ČÍSLECH

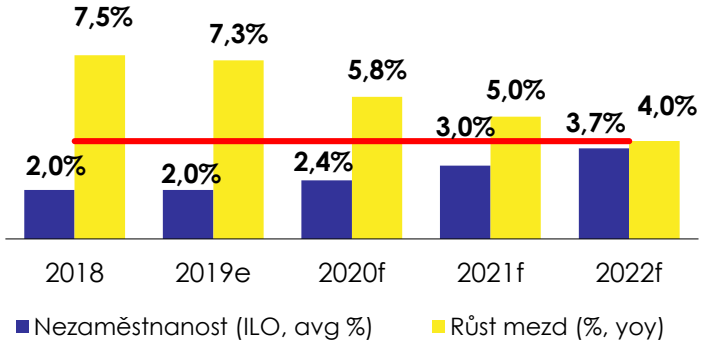
HDP



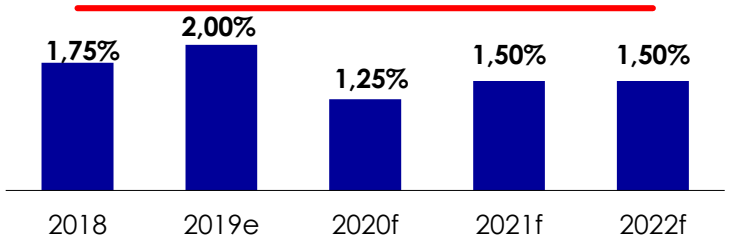
Spotřebitelská inflace (průměr)



Trh práce



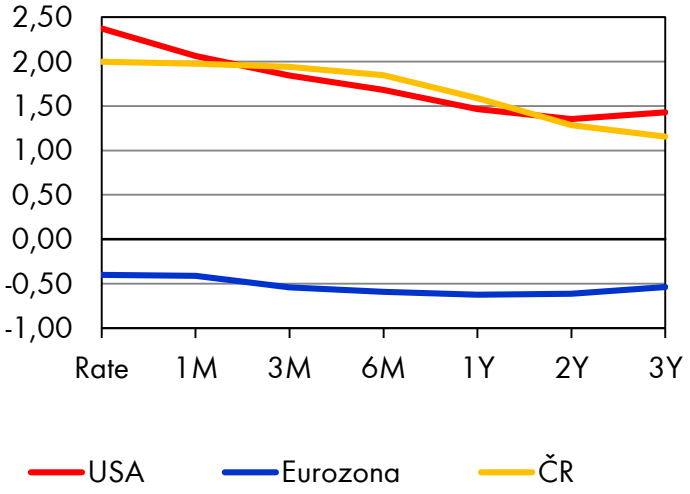
Základní sazba ČNB (eop)



Raiffeisen BANK
Client inspired banking

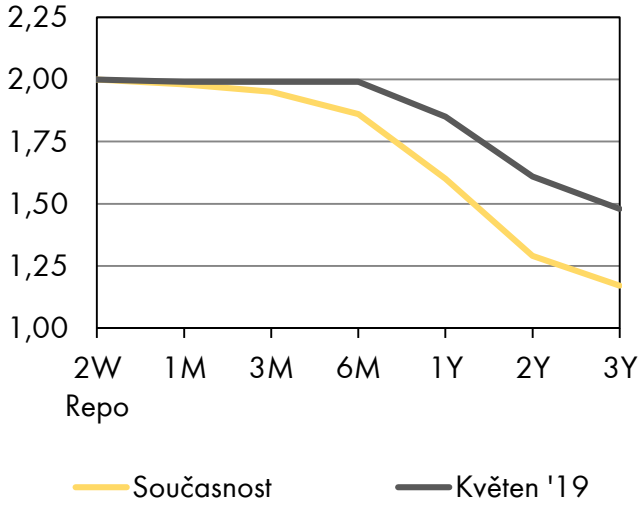
CENTRÁLNÍ BANKY OTÁČÍ O 180°

Tržní očekávání vývoje sazeb světových bank



Data jsou aktuální k 30.7.2019
Zdroj: Bloomberg, Raiffeisenbank

Vývoj očekávání růstu úrokových sazeb ČNB



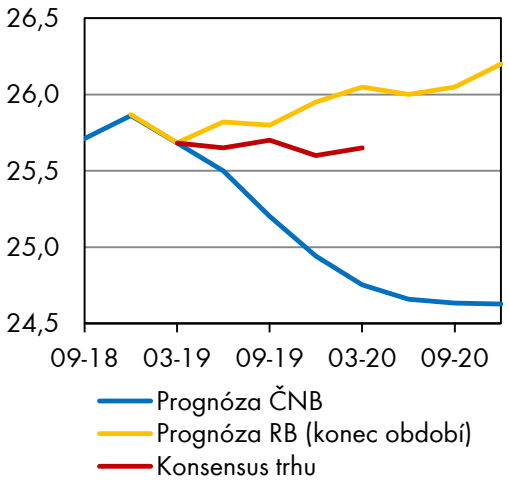
Data jsou aktuální k 30.7.2019
Zdroj: Bloomberg, Raiffeisenbank

- **ECB**
  - Očekáváme snížení depozitní sazby na -0,6 % v září
- **Fed**
  - Očekáváme dvě snížení (Q3 a Q4), trhy čekají spíše tři

Raiffeisen BANK
Client inspired banking

POSÍLENÍ KORUNY JE JEN DOČASNÉ

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

30.7.2019

EUR/CZK	09-19	12-19	03-20	06-20
RB	25,8	26,1	26,0	26,0
Konsensus	25,7	25,7	25,6	25,7
ČNB - průměry	25,5	25,2	24,9	24,8

EUR/USD	09-19	12-19	03-20	06-20
RB	1,13	1,15	1,13	1,14
Konsensus	1,14	1,15	1,16	1,16

USD/CZK	09-19	12-19	03-20	06-20
RB	22,8	22,7	23,0	22,8
Konsensus	22,7	22,3	21,7	21,8

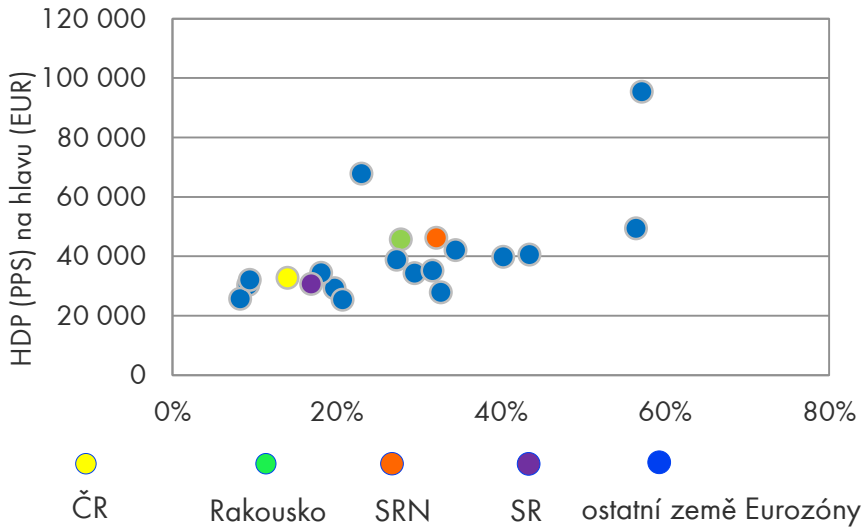
Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg

- **RB nadále očekává oslabování koruny, bude ovšem záležet i na ECB a Fedu**
  - S posledním zvýšením sazeb nastal konec podpory pro korunu z domova
  - Riziko oslabení koruny se zvyšuje s globálními spory
  - Stále platí, že spekulanti drží významné množství české měny
  - Pokud ale ECB a Fed sníží své sazby dříve než se čekalo, koruna dočasně získá na atraktivitě

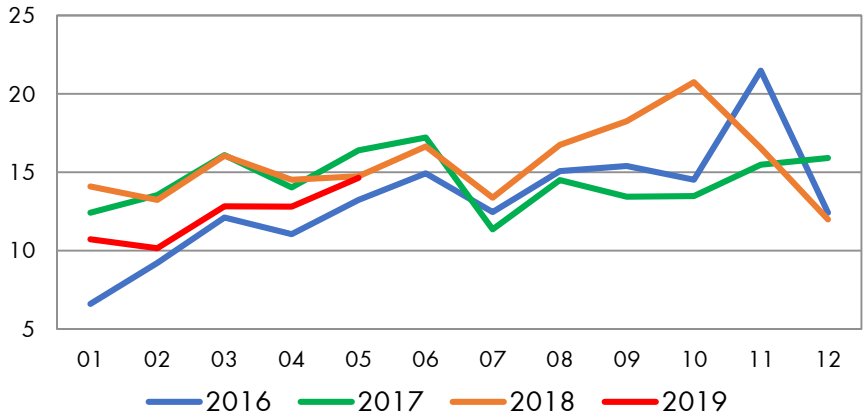
Raiffeisen BANK
Client inspired banking

BANKOVNÍ SEKTOR

Hypotéky (v % HDP)



Nové hypotéky (mld. Kč)



https://raiffeisenresearch.com/en/home



Raiffeisen BANK
Client inspired banking

UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

Autoři: Economic Research Raiffeisenbank a.s.

Datum zveřejnění: 1. sprna 2019 9:30

Raiffeisen BANK
Client inspired banking