



THE MOST
CLIENT-FRIENDLY BANK
2015 - 2019



WEBINÁŘ



L, U, V, W – ABECEDA OŽIVENÍ aneb na jaký scénář oživení vsadit?

Helena Horská se speciálním hostem Igorem Vidou

Středa 24. června od 13 hod.

Online – přes aplikaci MS Teams



ZACHOVEJME CHLADNOU HLAVU

- Právě v krizových situacích je nejvíce zapotřebí **nepodléhat emocím a nepřemýšlet ve zkratkách**
- Turbulentní doba si žádá rozhodnutí **opřené o data, ne dojmy**



- Proto Vám přinášíme **náš pohled na věc**

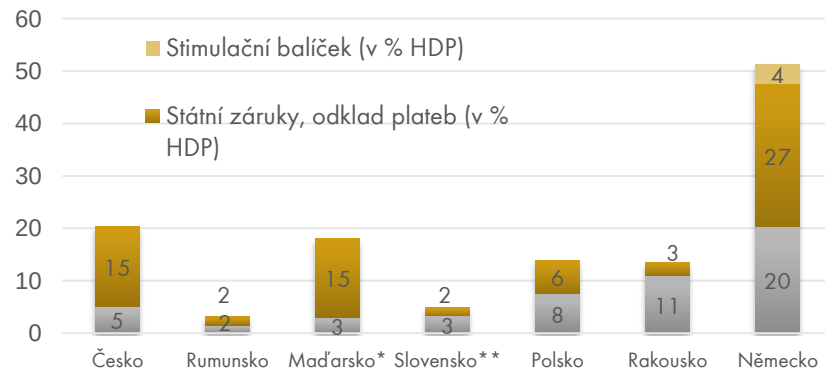
DOTKLI JSME SE DNA, A CO DÁL?

Reálný HDP (prům., v % r/r)

Země	2019	2020e	2021f	2022f
Polsko	4,2	-4,5	4,2	1,9
Maďarsko	4,9	-3,5	5,0	3,6
Česko	2,5	-7,6	6,6	2,9
Slovensko	2,3	-6,0	5,0	2,5
Slovinsko	2,4	-4,2	3,6	2,0
SE	3,7	-5,2	4,9	2,4
Německo	0,6	-5,9	4,2	1,2
Eurozóna	1,2	-6,5	4,9	1,7
USA	2,3	-5,3	5,3	2,2
Čína	6,1	1,6	8,9	5,7

Rakousko 1,6 -7,2 5,9 1,4 Zdroj: RBI

Záchranné bazuky – německá lokomotiva

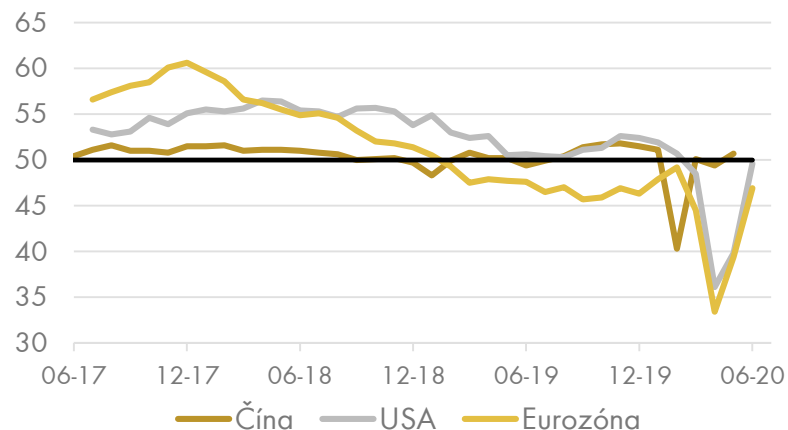


* Uvádíme dolní mez, celková vládní pomoc je odhadována na 18-20% HDP,

** Opatření jsou vztažena jen na jeden měsíc

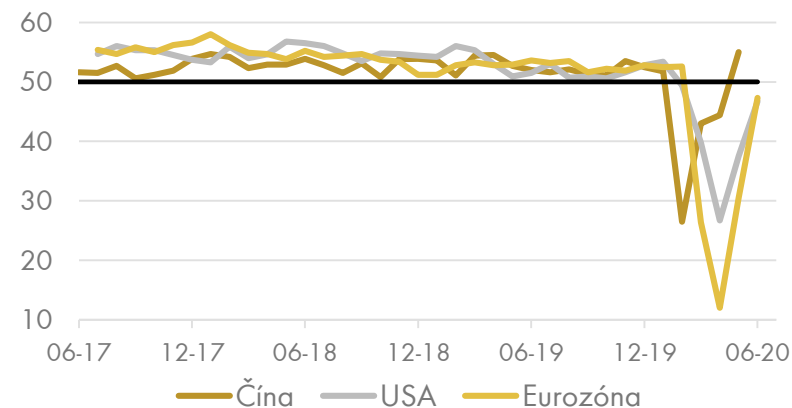
Zdroj: RBI, Bruegel.org červen 2020

Index nákupních manažerů – průmysl



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index nákupních manažerů – služby



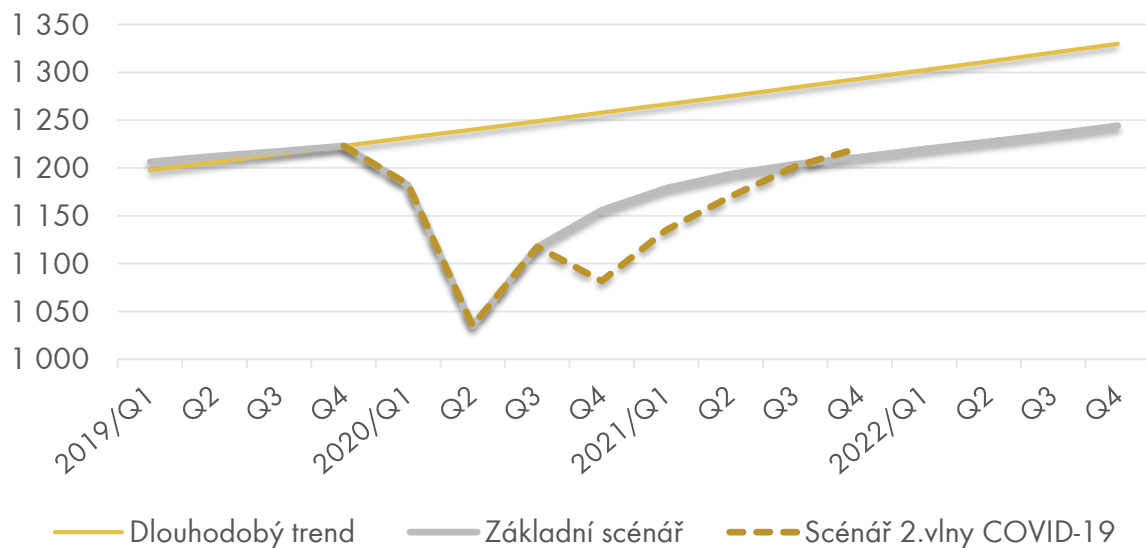
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

U, L, V, W – ABECEDA OŽIVENÍ

- Fakta: ztráta produkce v 1.Q'20 (2 týdny karantény) **24 miliard**
- Odhad: ztráta ve 2.Q'20 (4 týdny karantény a postupné rozvolňování): cca 180 miliard; za celý rok 2020 **370 miliard korun**
- Jednorázový/trvalý šok a ztráta produkce? Vráťme se na původní trajektorii růstu?

- ☹️ **COVID-19 smaže 3-4 roky růstu (na úroveň 2016)**
- ☹️ **úroveň produktu o 10 % nižší než původní trajektorie růstu**
- 😊 **COVID-19 akceleruje změny ve společnosti i ekonomice**
- 😊 **COVID-19 akcelerátor inovací, technologického pokroku, změny myšlení**

Očekávaný HDP a dlouhodobý potenciál (s.c., CZK mld.)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

POSSIBLE ECONOMIC RECOVERY SCENARIOS

V-SHAPED RECOVERY



L-SHAPED RECOVERY



W-SHAPED RECOVERY



SWOOSH-SHAPED RECOVERY

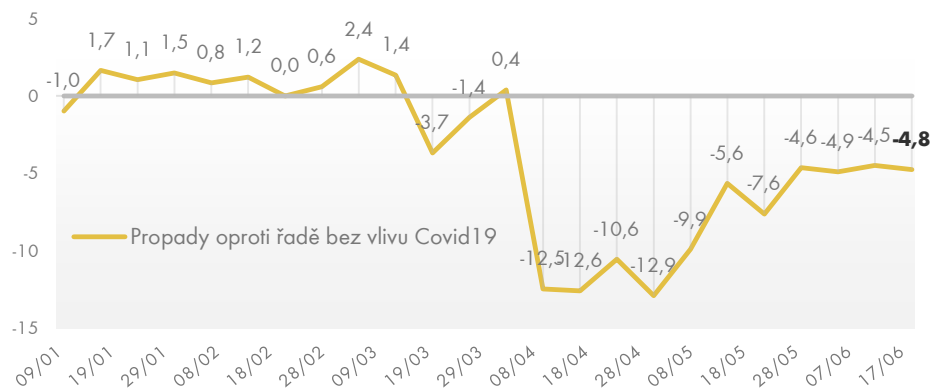


Source: World Economic Forum
For illustrative purposes only

JAKÝ TEP MÁ EKONOMIKA NYNÍ?

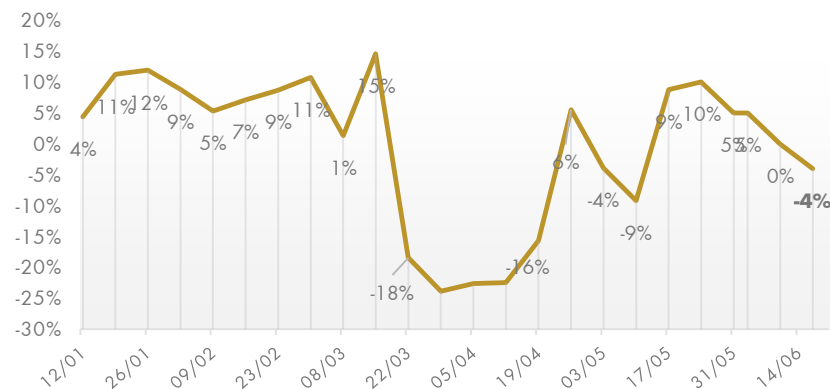
- Držet prst na tepu ekonomiky znamená sledovat „high frequency data“

Pokles ve spotřebě elektřiny (v %)



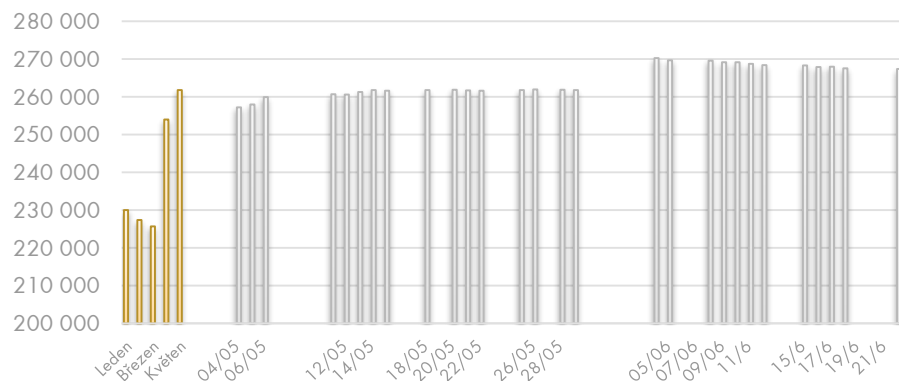
Zdroj: Raiffeisenbank, ČEPS

Karetní transakce (r/r v %) - navigátor soukromé spotřeby



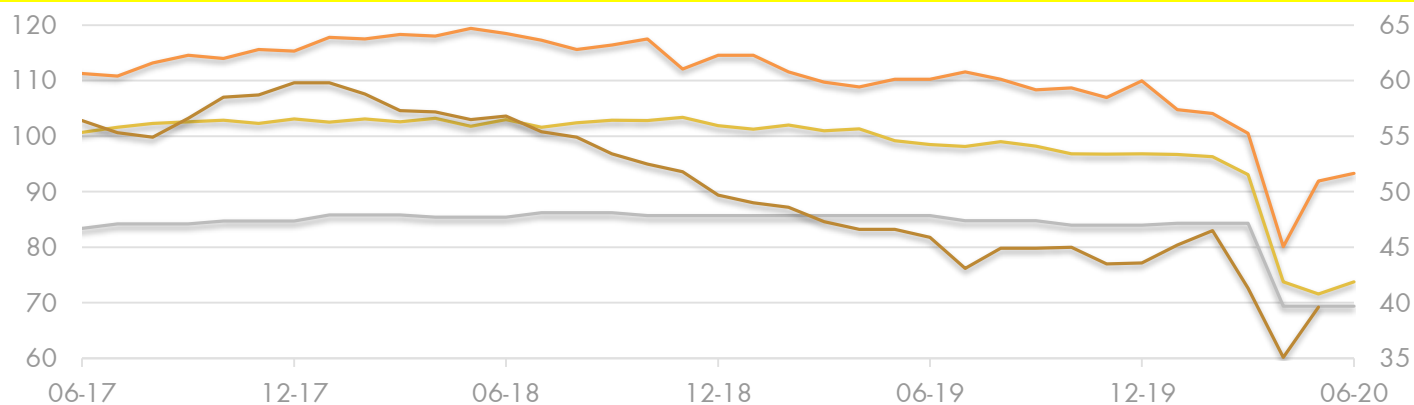
Zdroj: ČS

Počty registrovaných nezaměstnaných (MPSV)



	Leden 2020	Únor 2020	Březen 2020	Duben 2020	Květen 2020
Průmyslová produkce (r/r %)	-1,3	-0,3	-10,1	-33,7	
Výroba motorových vozidel (r/r %)	4,0	3,5	-26,1	-80,1	
Nové objednávky v průmyslu (r/r %)	2,1	-2,5	-15,4	-42,0	
Maloobchod, potraviny a nápoje (r/r %)	3,2	5,3	2,9	-2,8	
Maloobchod, prodej motorových vozidel (r/r %)	-5,8	-3,9	-25,5	-43,4	
Maloobchod, celkem (r/r %)	1,6	3,6	-12,0	-21,2	
Export, celkem (r/r %)	-0,2	-0,6	-11,7	-39,3	
Export, motorová vozidla (r/r %)	8,8	6,0	-27,3	-80,2	
Státní rozpočet (milirady Kč)	-8,0	-27,4	-44,7	-93,8	-157,4
2T repo sazby ČNB (% , konec období)	2,0	2,25	1,0	1,0	0,25
EUR/CZK (konec období)	25,2	25,5	27,4	27,0	26,9
Míra nezaměstnanosti (%)	3,1	3,0	3,0	3,4	3,6
Počet registrovaných nezaměstnaných	230 022	227 369	225 678	254 040	266 144

ČR: Spotřebitelská důvěra a výrobní PMI



Zdroj: Macrobond

PŘÍMÁ VLÁDNÍ PODPORA 3,9% HDP, NEPŘÍMÁ AŽ 17,6% HDP K 22.6. VYPLACENO 65 MILIARD (1,15 % HDP) 1/20 SLÍBENÉ POMOCI

Pomoc státu firmám: EU zdroje a nepřímá pomoc (garance)

Skutečnost 14,7 miliard Kč tj. 0,26 % HDP včetně garancí x SLIB VLÁDY včetně bankovních úvěrů: 851,5 miliard 15,4 % HDP

	Vyplacená hotovost		Garance		Počet podpořených firem	Průměrná podpora/firmu	
	mld.CZK	v % HDP	mld.CZK	v % HDP		přímá	nepřímá
Ošetrovné pro OSVČ (EU zdroje k 31.5.)	0,6	0,011	-	-	89 000	6 742	-
COVID I (z EU zdrojů k 31.5.)	0,8	0,014	-	-	195	4 102 564	-
COVID II (z EU zdrojů k 14.6.)	1,1	0,019	10,8	0,191	2 016	545 635	5 357 143
COVID Praha (z EU zdrojů)	0,6	0,011	0,76	0,013	284	2 112 676	2 676 056
COVID Technologie a Czech Rise Up	?				17		
CELKEM NEPŘÍMÁ POMOC A POMOC Z EU mld. Kč k 22. 6. 2020	3,1	0,05	11,6	0,20	91 512		

Protikovidový balíček státu: doposud vyplacené prostředky z národních zdrojů mld. Kč

Skutečnost 50 miliard tj. 0,9 % HDP vs. SLIB VLÁDY 277,4 mld. Kč tj. 5 % HDP

	mld. Kč	v % HDP	Počet příjemců	Průměrná podpora na osobu v Kč
Antivirus (MPSV)	12,5	0,2	1 249 430	10 033
Ošetrovné (MPSV k 21.6.)	6,3	0,1	295 435	21 356
Pěťadvacítka	19,4	0,3	878 877	22 060
Kompenzační bonus s.r.o.	1,1	0,0	52 320	21 510
Odklad daní - liberační balíček (k 31.5.)	4,5	0,1		
Odpuštění platby min.důchodového pojištění (k 31.5.)	3,3	0,1	815 000	4 049
Odpuštění platby min.zdravotního pojištění (k 31.5.)	3,1	0,1	815 000	3 804
CELKEM mld. Kč k 22. 6. 2020	50,3	0,9		

Data k 22.6.2020

Pozn.: dávky v nemoci (nemocenská) nejsou obsaženy, protože se nejedná o aktivní protikrizové opatření ale automatický stabilizátor

jako běžné dávky v nezaměstnanosti

Pozn: odložené platby daní spátně ještě v roce 2020 nejsou zahrnuté

*Ošetrovné - pozn.: nelze přesně určit, jaká část z celkových výdajů přímo souvisí s COVID a s rozšířením a navýšením ošetrovného; hrubý výpočet: (počet dnů od zavření škol 11.3. tj.21/počet dní v březnu)*vyplacená částka MPSV za březen + celá částka následující měsíce

	mld.CZK	v % všech úvěrů
OBJEM ÚVĚRŮ S ODLOŽENÝMI SPLÁTKAMI	371,7	10,4

Data k 5. červnu 2020, zdroj ČNB.

- **Schodek státního rozpočtu na rok 2020: 40 miliard, poté 200, následně 300 a nový návrh 500 miliard korun**
- **Rozvolnění fiskálních pravidel – strukturální deficit může dosáhnout 4% HDP**
- **Vláda zatím neoznámila odkud vezme zdroje pro nepřímou vládní podporu** - tedy balíček v rozsahu až 951 mld. Kč, který by měl sloužit pro záruky za úvěry, daňové odklady a záruční schémata

SCÉNÁŘE OČEKÁVANÉHO VÝVOJE ČESKÉ EKONOMIKY

- **Základní scénář** – předpokládá pokles v eurozóně o 6,5 % v 2020 a růst o 4,9 % v roce 2021, recese ve tvaru širokého písmene "V". I když oživení bude spíše pozvolnější, letošní pokles HDP odhadujeme na 7,6 %, předpokládáme cca 500 tis. nezaměstnaných na konci roku, tedy nárůst o cca 270 tisíc oproti současnosti, míra nezaměstnanosti tak dosáhne 6,6%
- **Scénář III** – druhá vlna Covid-19 v Q4 2020, další prohloubení poklesu HDP na více než 9 % + zvýšení počtu lidí bez práce o dalších 70 tisíc na 570 tisíc
- Podpora vlády (půjčky, Kurzarbeit, apod.) by měla pomoci přibrzdit nárůst nezaměstnanosti

COVID-19 scénáře		Základní scénář				Trvalá hrozba šíření COVID-19, dopad na sentiment				2. vlna COVID-19 (méně restriktivní omezení) ve 4.Q'20			
		Reálné HDP r/r % Roční průměr		Nezaměstnanost % Roční průměr		Reálné HDP r/r % Roční průměr		Nezaměstnanost % Roční průměr		Reálné HDP r/r % Roční průměr		Nezaměstnanost % Roční průměr	
2020	Q1	-2,0		3,0		-2,0		3,0		-2,0		3,0	
	Q2	-14,7		3,9		-21,6		4,9		-14,7		3,9	
	Q3	-8,2		5,5		-18,7		7,0		-8,2		5,5	
	Q4	-5,5	-7,6	6,6	4,8	-14,2	-14,1	8,1	5,8	-11,6	-9,1	7,6	5,0
2021	Q1	-0,3		6,5		-7,0		7,9		-4,0		7,5	
	Q2	15,4		5,7		19,2		7,3		13,1		6,8	
	Q3	7,8		5,3		17,6		6,7		7,5		5,9	
	Q4	4,8	6,6	5,1	5,7	12,6	9,7	6,0	7,0	12,8	7,0	5,3	6,4

Zdroj: RB, červen 2020

KORUNA ZŮSTÁVÁ PO VIRU OPATRNÁ

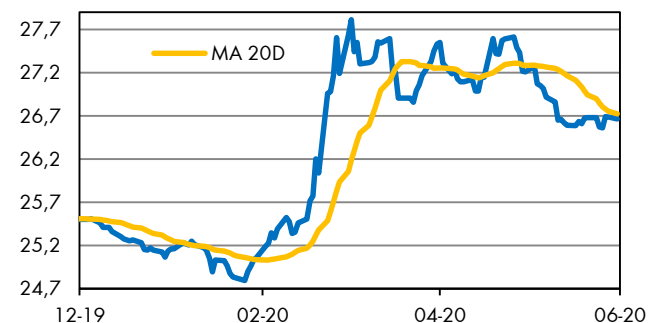
FX výhled

(eop)	Aktuál	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2
EUR/USD	1,125	1,13	1,13	1,15	1,16
EUR/GBP	0,904	0,88	0,88	0,87	0,87
EUR/CHF	1,067	1,06	1,08	1,08	1,09
EUR/PLN	4,441	4,43	4,45	4,43	4,40
EUR/HUF	347,3	350	347	345	343
EUR/CZK	26,66	26,5	26,0	25,5	25,6
EUR/RON	4,843	4,95	5,00	5,05	5,05
EUR/HRK	7,616	7,60	7,65	7,60	7,50
EUR/RUB	77,97	78,0	76,8	79,4	81,2
USD/RUB	69,31	69,0	68,0	69,0	70,0
EUR/TRY	7,702	7,74	7,68	7,98	8,20
USD/TRY	6,847	6,85	6,80	6,94	7,07
EUR/CNY	7,961	7,80	7,68	7,70	7,71
USD/CNY	7,077	6,90	6,80	6,70	6,65

data k 22.6.2020, 23:59

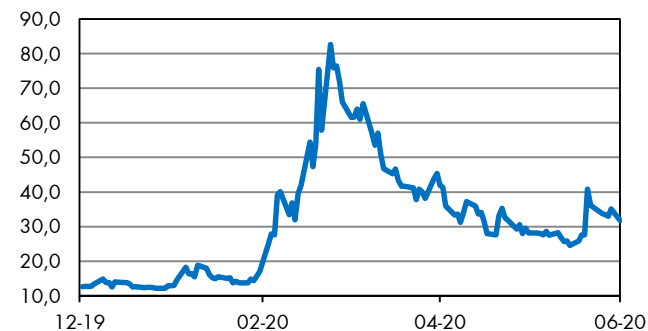
Zdroj: Raiffeisen RESEARCH

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

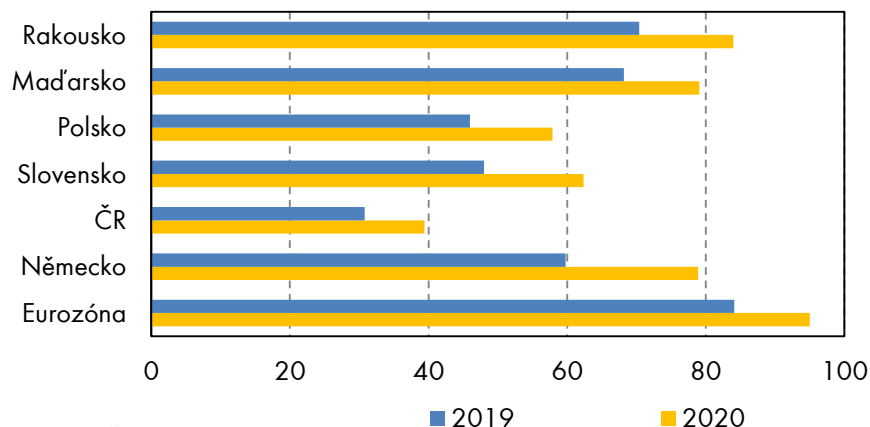
Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

BOJ O PŘÍZEŇ FINANČNÍCH TRHŮ

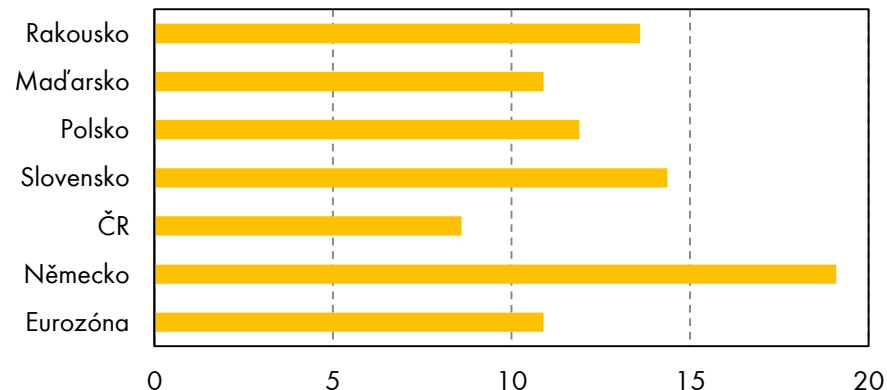
Vládní dluh v % HDP



Zdroj: Raiffeisen RESEARCH

Pozn.: Pro ČR počítáme s deficitem rozpočtu za rok 2020 na úrovni 450 mld. Kč

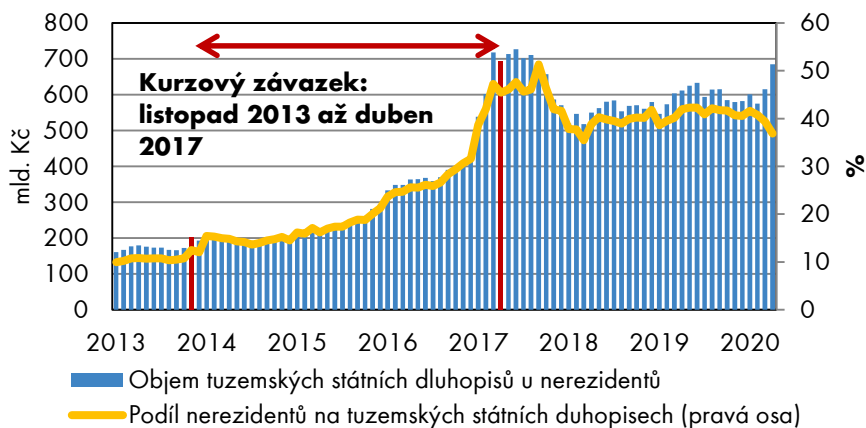
Meziroční změna zadlužení 2019-2020 (v p.b.)



Zdroj: Raiffeisen RESEARCH

Pozn.: Pro ČR počítáme s deficitem rozpočtu za rok 2020 na úrovni 450 mld. Kč

Držba tuzemských státních dluhopisů nerezidenty



Zdroj: MFČR

Základní úrokové sazby

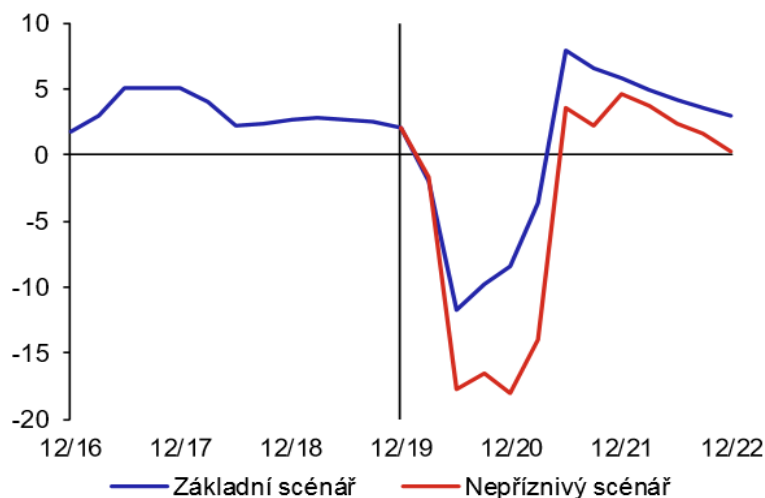
země	aktuální	IX-20	XII-20	III-21
ČR	0,25	0,25	0,25	0,25
Maďarsko	0,90	0,90	0,90	0,90
Polsko	0,10	0,10	0,10	0,10
Eurozóna	0,00	0,00	0,00	0,00
USA	0,25	0,25	0,25	0,25

Zdroj: Raiffeisen RESEARCH

NAKUPOVAT NEBO PRODÁVAT NEMOVITOSTI?

Vývoj tempa růstu reálného HDP

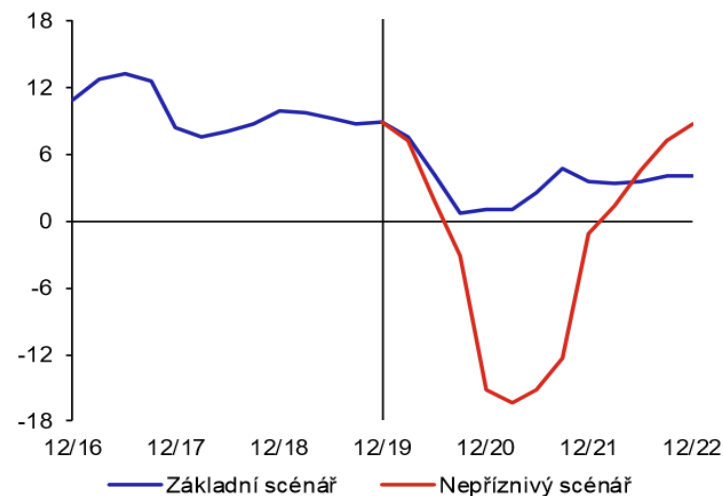
(meziročně v %)



Zdroj: ČNB

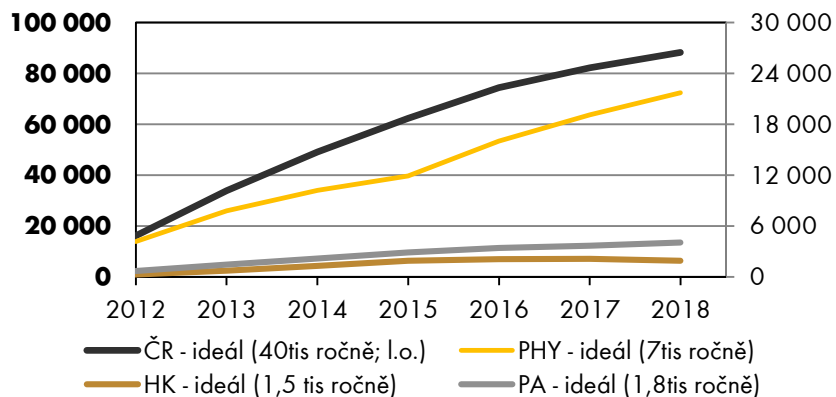
Meziroční tempo růstu cen nemovitostí

(v %)



Zdroj: ČNB

Nedostatek bytů v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank

Přírůstek obyvatel
Prahy
14 tis/ročně

Praha a Airbnb

12 674

Počet dostupných nabídek
v aplikaci za poslední rok

9 795

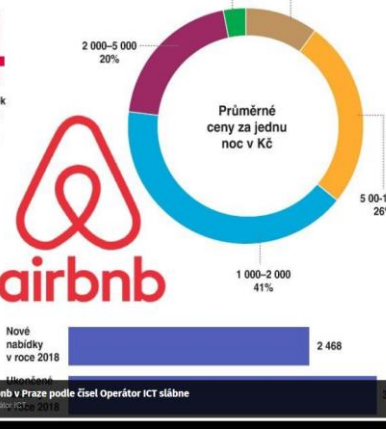
Celé byty/domy

2 546

Pokoje

333

Neuvedeno



airbnb

Nové nabídky
v roce 2018

2 468

Airbnb v Praze podle čísel Operátor ICT slábné

RB publikace investice.rb.cz a přístup na Raiffeisen RESEARCH zde:

12



Raiffeisen RESEARCH je **divizí Raiffeisen Bank International AG**

Hlavní ekonom: **Peter Brezinschek**

Více než **50 analytiků ve Vídni a 40 analytiků** ve 13 dalších zemích střední a východní Evropy

Regionální zaměření na **eurozónu, světové trhy a střední a východní Evropu**

Analýzy a predikce pro **ekonomiku, měny, trhy a alokaci aktiv**



Kontakt: Helena Horská

**Vedoucí oddělení výzkumu pro
Českou republiku**

Email: helena.horska@rb.cz

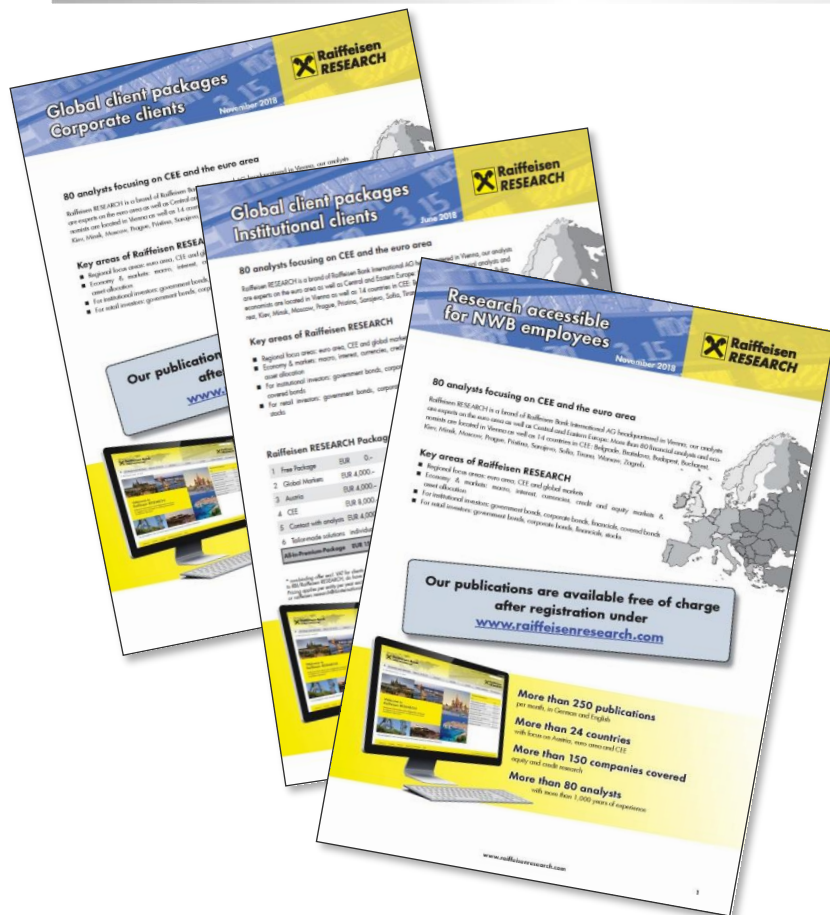
**Připojte se na
www.raiffeisenresearch.com
pro přístup k nejnovějším
zprávám, predikcím a
doporučením!**



Raiffeisen RESEARCH kontakt: raiffeisen.research@rbinternational.com nebo +43 1 71707-1846

PŘÍSTUP K RAIFFEISEN RESEARCH

13



Přidejte se na
www.raiffeisenresearch.com

- **Zaměstnanci** mají přístup ke všem publikacím
- **Firemní klienti** mají přístup ke všem publikacím regionálních týmů v rámci EU a Ruska
- **Institucionální klienti, kteří NEJSOU povinni platit dle MiFID II** mají volný přístup k balíčkům
- **Institucionálním klientům, kteří jsou povinni platit dle MiFID II**, jsou nabízeny balíčky na smluvním základě
- **Retailoví klienti** mohou reporty získat skrze distribuci přes správce účtů v jednotlivých regionech

Raiffeisen RESEARCH kontakt: raiffeisen.research@rbinternational.com nebo +43 1 71707-1846

POSTUP PRO REGISTRACI – PŘÍKLAD ZAMĚSTNANCE REGIONÁLNÍ SÍTĚ

14

Registration for Raiffeisen RESEARCH[Return to Full Page](#)

Person data	Customer specific data	Relationship data
Title * ☒ Mr. ☐ Ms. Firstname * Max Lastname * Mustermann Email-Adress * max.mustermann@rb.cz Telephone number * +420 234 40-1234 Country of residence * Czech Republic	Registration as ... * ☐ Customer ☒ Employee / Board member of Raiffeisen Banking Group Position / Function * Research analyst/customer manager Type of employer * ☒ Legal entity/company falling within the scope of the MiFID II provisions for the subscription to research ☐ Legal entity/company not falling within the scope of the MiFID II provisions for the subscription to research	Employed at * Main organisation ☐ RBI AG Raiffeisen Banking Group ☐ Burgenland ☐ Kärnten ☐ Niederösterreich-Wien ☐ Oberösterreich ☐ Salzburg ☐ Steiermark ☐ Tirol ☐ Vorarlberg Not listed institute ☐ Other institute NWUs and subsidiaries ☐ AO Raiffeisenbank (RU) ☐ Priorbank (BY) ☐ Raiffeisen Bank Aval (UA) ☐ Raiffeisen Bank Bosna i Hercegovina (BiH) ☐ Raiffeisen Bank Kosovo (KS) ☐ Raiffeisen Bank S.A. (RO) ☐ Raiffeisen Bank Sh.A. (AL) ☐ Raiffeisen Bank Zrt. (HU) ☐ Raiffeisen banka a.d. Beograd (RS) ☐ Raiffeisenbank Austria d.d. (HR) ☐ Raiffeisenbank Bulgaria (BG) ☒ Raiffeisenbank a.s. (CZ) ☐ Tatra banka a.a. (SK)
Confirmations and agreement ☒ I hereby confirm the accuracy of the information I have given in this registration form and request personal access to the content of the research website (i.e. financial analyses and other publications of Raiffeisen Research) in accordance with the Terms of Use for the research website. I acknowledge the content of the Terms of Use for the research website and am in full agreement with it. * ☒ I agree that my personal data provided by me in this registration form may be processed for the purposes of the verification of the necessary qualifications for the granting of personal access to the research website, the rendering of		

DĚKUJI ZA POZORNOST A UPOZORŇUJI, ŽE...

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 angažováni 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 vytvářená 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 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.

Datum: 24.06. 2020

Naše názory a analýzy naleznete na adrese RBroker: <https://investice.rb.cz/>