WEBINÁŘ RAIFFEISENBANK

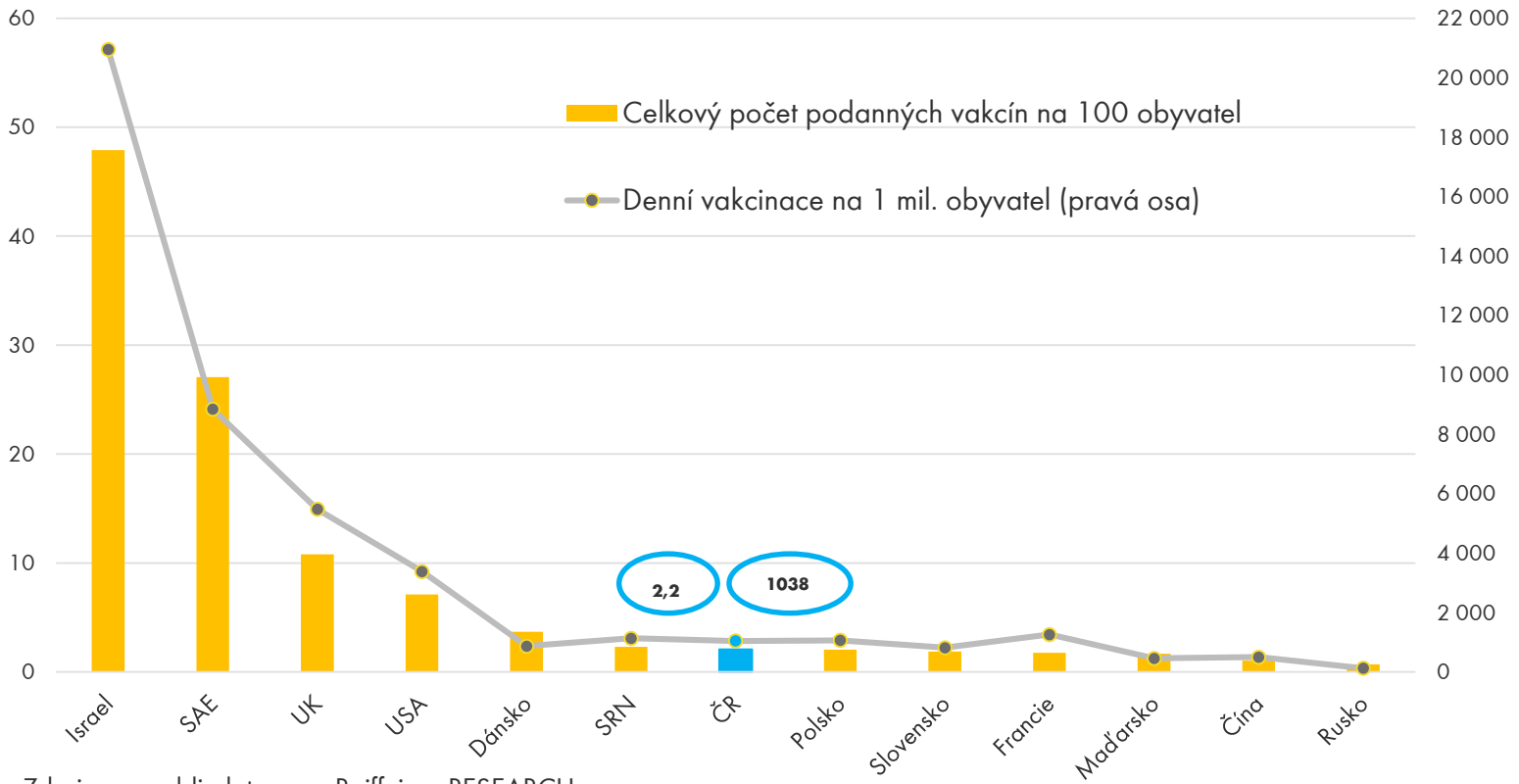
2021: Rok šancí a příležitostí

středa 27. ledna 2021, 16h

PROCES VAKCINACE V EVROPĚ ZAOSTÁVÁ

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

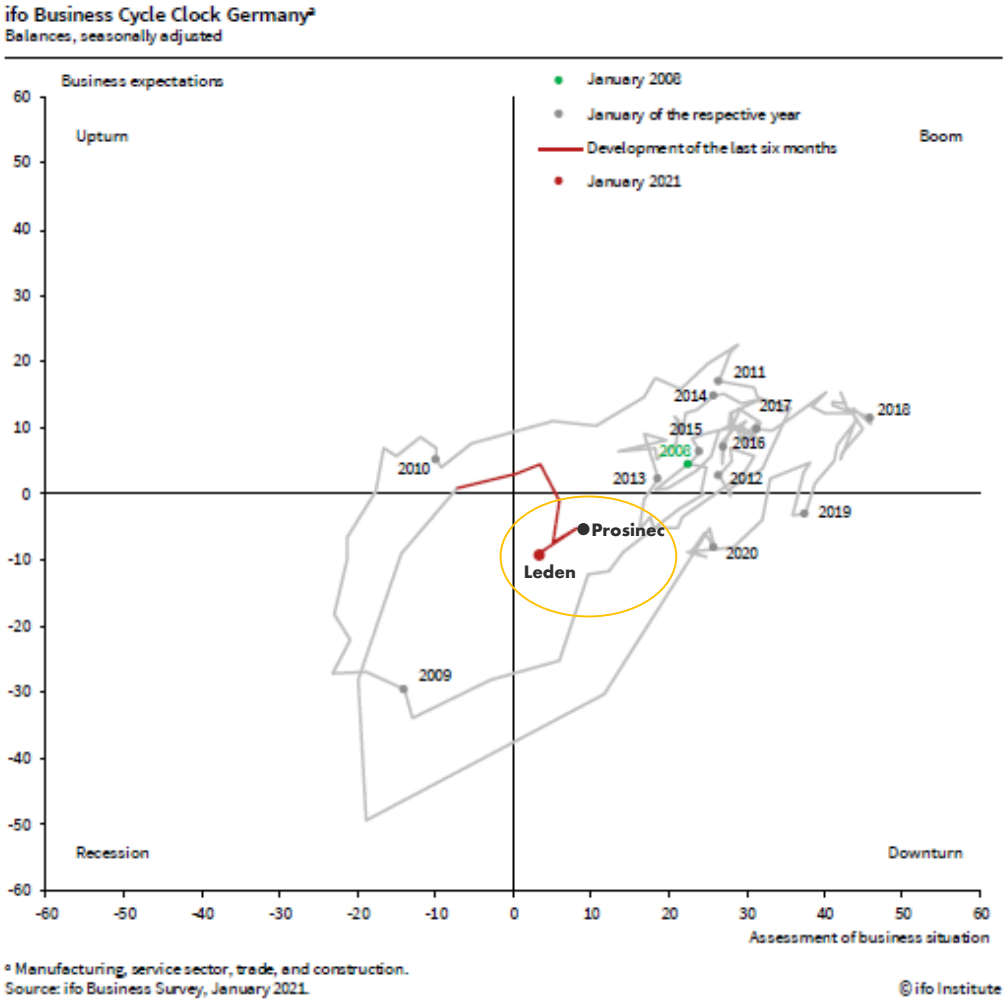
Proces vakcinace v mezinárodním srovnání



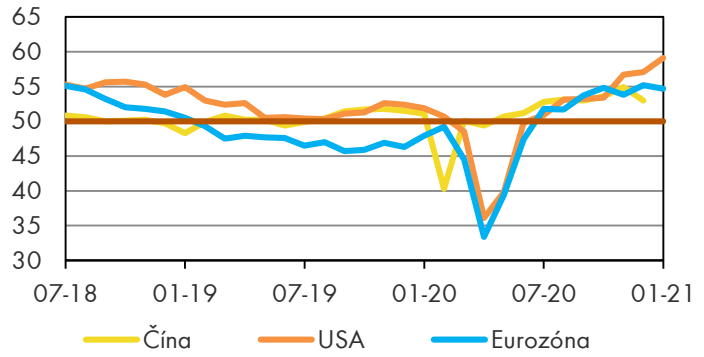
Zdroj: ourworldindata.com, Raiffeisen RESEARCH
Data dostupná ke dni 27.01.2021

EKONOMICKÝ SENTIMENT V NĚMECKU POKLESL

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

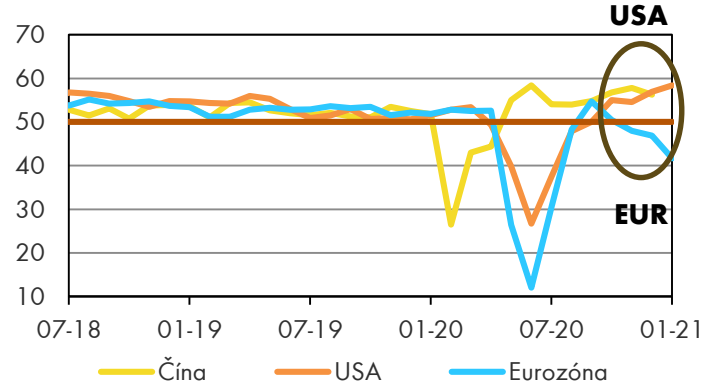


PMI ve výrobě (v b.)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

PMI ve službách (v b.)

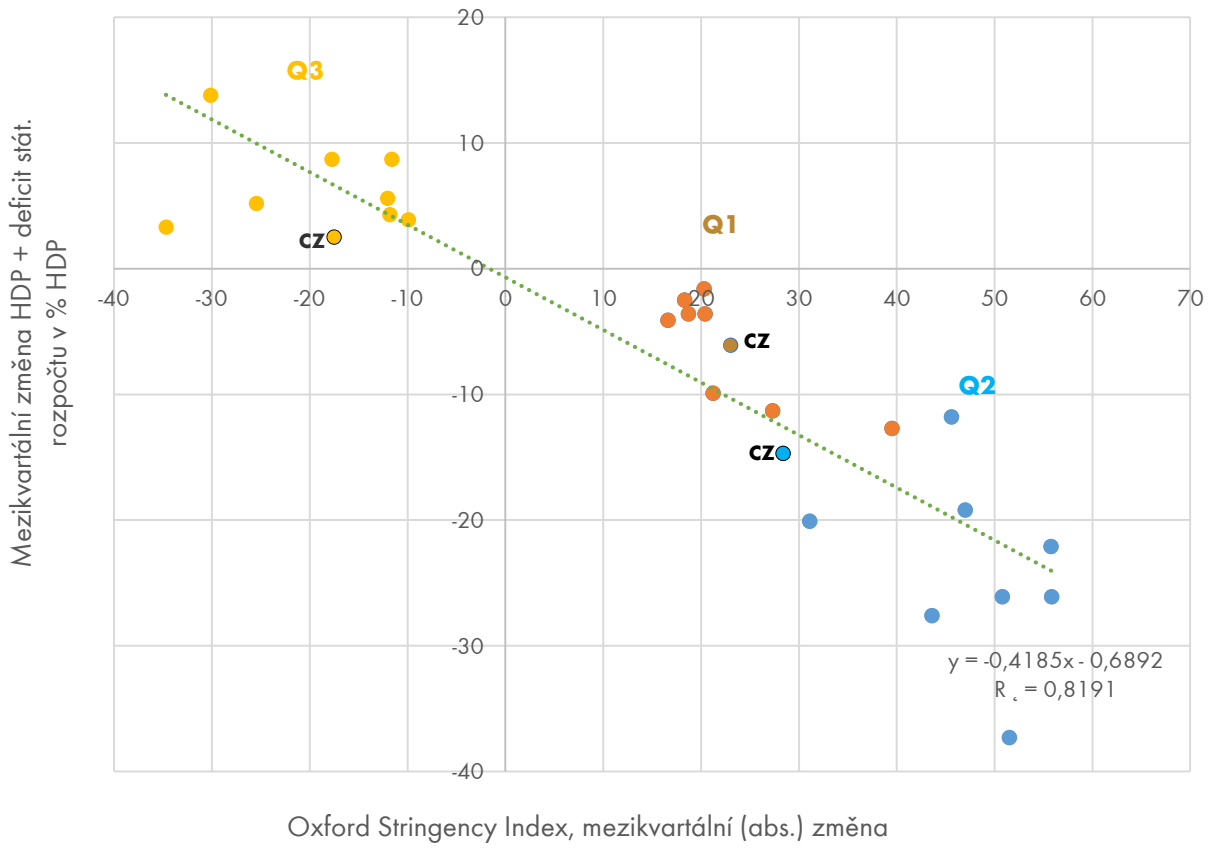


Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

DOPADY LOCKDOWNU NA VÝKON EVROPSKÝCH EKONOMIK

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Přísnost opatření a HDP (k/k %)



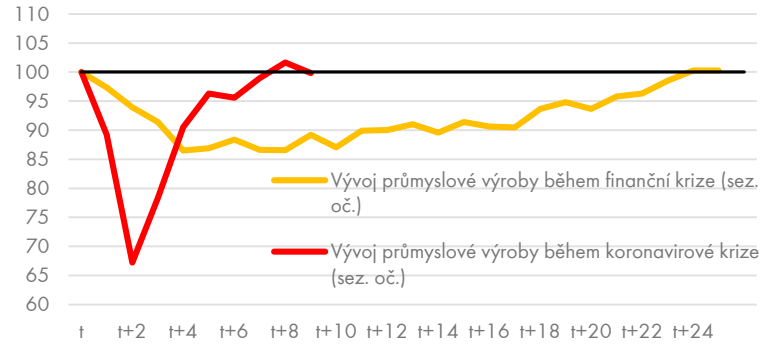
HDP % r/r	2020e	2021f	2022f
CZ	**-6,6**	**2,5**	**5,5**
DE	–5,0	3,7	2,3
EA	-7,2	4,3	3,7
AT	-7,2	3,5	2,5
PL	-3,1	3,5	5,1
PT a)	-8,5	4,7	4,3
IT a)	-9,0	5,2	3,7
DN a)	-3,8	3,5	3,8
ES a)	-11,5	5,7	5,8
FR a)	-9,0	5,9	3,8

Zdroj: Raffeisen RESEARCH, Bloomberg
a) Konsensus Bloomberg
*PT = Portugalsko
*DN = Dánsko

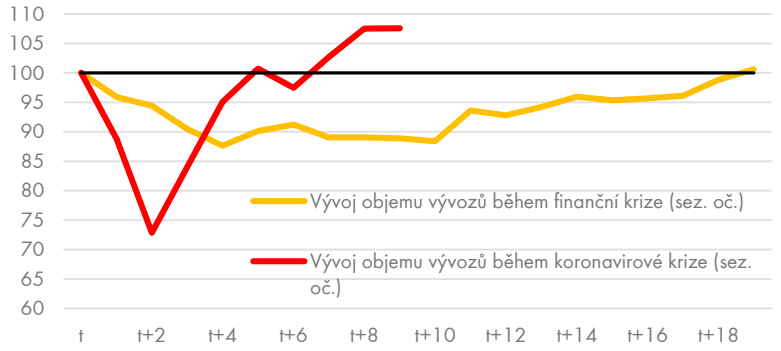
JAK SI VEDLY SEKTORY EKONOMIKY V DOBÁCH KRIZE

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

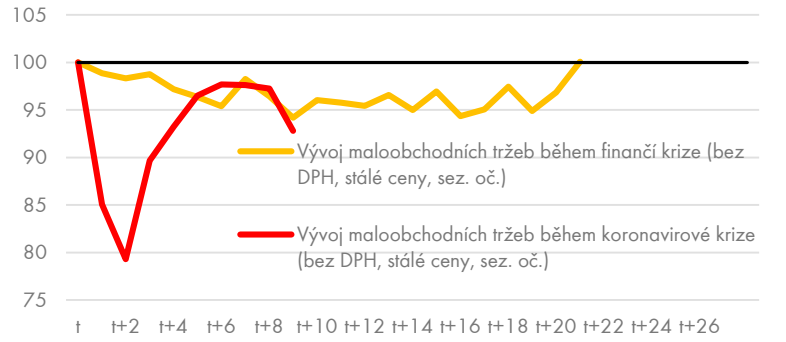
Průmyslová výroba



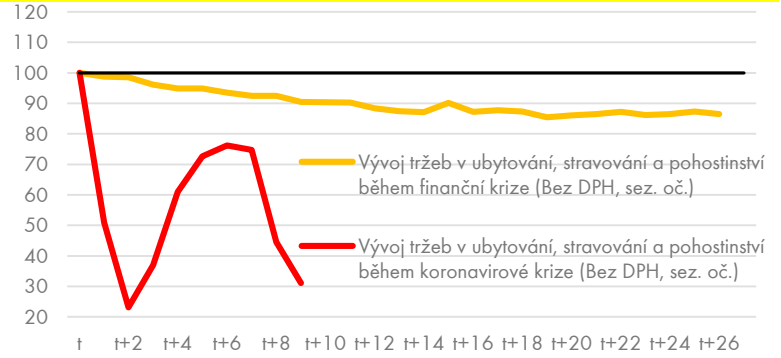
Vývoz



Maloobchodní tržby



Tržby v ubytování a stravování



Únor 2020 = 100
Označuje začátek pandemie COVID-19

Září 2008 = 100
Označuje začátek globální finanční krize

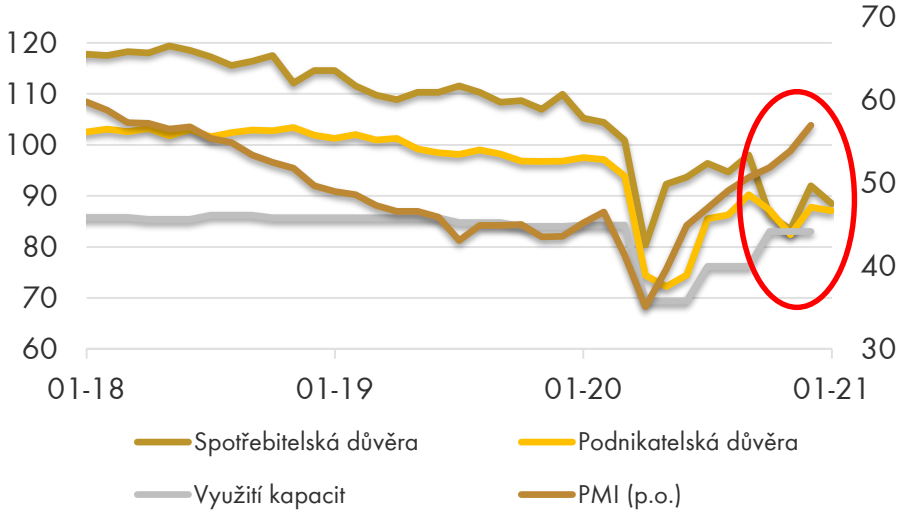
SEMAFOR EKONOMIKY



Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

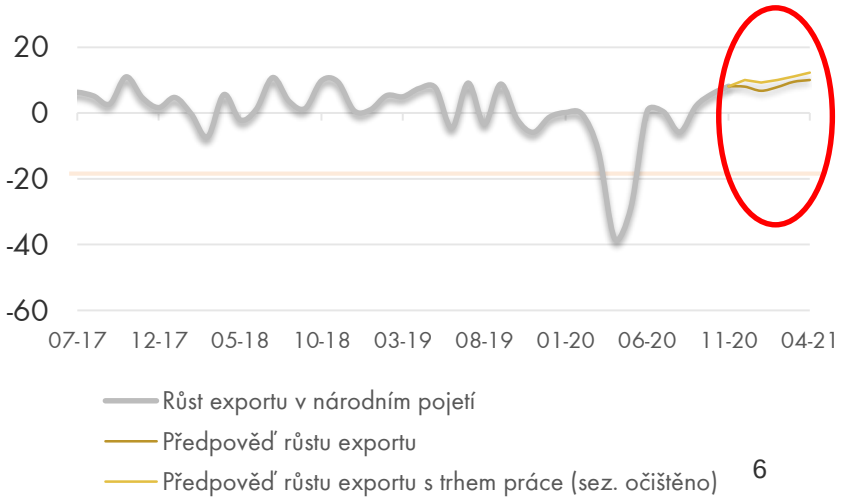
2020	Leden	Únor	Březen	Duben	Květen	Červen	Červenec	Srpen	Září	Říjen	Listopad	Prosinec
Průmyslová produkce (s.a., r/r %)	-1,5	-0,8	-11,9	-34,0	-24,6	-9,9	-4,1	-4,7	-2,0	0,8	0,1	
Výroba motorových vozidel (r/r %)	4,0	3,5	-26,1	-81,2	-49,7	-6,4	-0,1	-10,4	3,6	9,3	-0,4	
Nové objednávky v průmyslu (r/r %)	2,1	-2,5	-15,4	-43,0	-34,7	-3,4	-3,9	-9,6	5,5	5,2	1,1	
Maloobchod, potraviny a nápoje (r/r %)	3,2	5,3	2,9	-3,9	-3,2	-3,3	0,9	-1,1	-1,9	2,7	-0,2	
Maloobchod, prodej motorových vozidel (r/r %)	-5,8	-3,9	-25,5	-44,9	-35,1	-10,8	-9,7	-9,9	-8,9	-8,4	-14,1	
Maloobchod, celkem (r/r %)	1,6	3,6	-12,0	-21,4	-12,5	-2,9	-0,9	-2,9	-2,5	-3,7	-9,2	
Export, celkem (s.a., r/r %)	-0,7	0,8	-13,4	-36,2	-23,1	-4,9	-0,1	-2,9	1,7	8,1	10,7	
Export, motorová vozidla (r/r %)	8,2	5,2	-27,8	-80,4	-50,1	-4,1	-0,5	-13,4	1,5	2,8	4,6	
Státní rozpočet (miliardy Kč)	-8,0	-27,4	-44,7	-93,8	-157,4	-195,2	-205,1	-230,3	-252,7	-274,0	-341,5	-367,4
2T repo sazby ČNB (%, konec období)	2,0	2,25	1,0	1,0	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
EUR/CZK (konec období)	25,2	25,5	27,4	27,0	26,9	26,6	26,3	26,3	27,1	27,3	26,3	26,3
Míra nezaměstnanosti (%)	3,1	3,0	3,0	3,4	3,6	3,7	3,8	3,8	3,8	3,7	3,8	4,0
Počet registrovaných nezaměstnaných	230 022	227 369	225 678	254 040	266 144	269 637	279 673	279 078	277 015	271 685	274 526	291 977

CZ: Spotřebitelská důvěra a výrobní PMI



Zdroj: Macrobond

CZ: Index Exportu (r/r, v %)

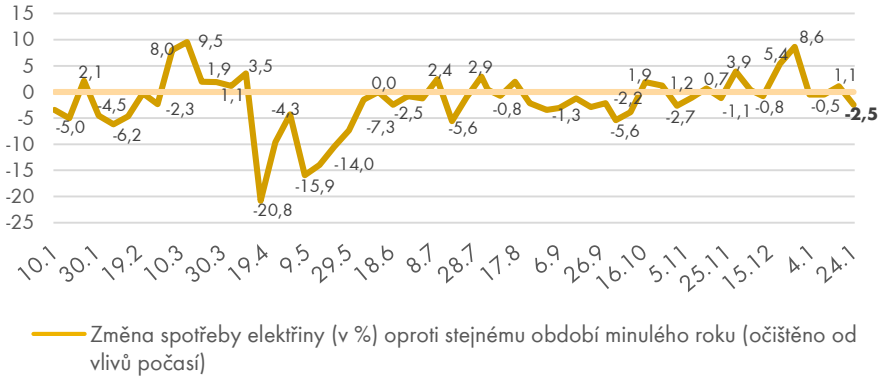


Zdroj: Macrobond, Raiffeisen RESEARCH

VYSOKOFREKVENČNÍ DATA

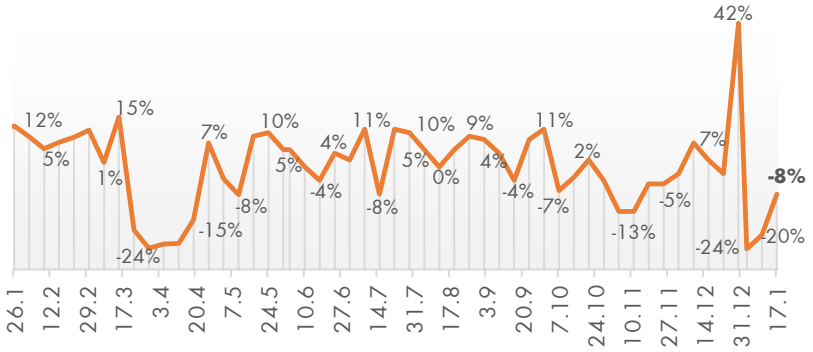
Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Vývoj spotřeby elektřiny (očištěno o vliv teploty, r/r, v %)



Zdroj: Raiffeisen RESEARCH, ČEPS

Objem karetních transakcí (r/r %)



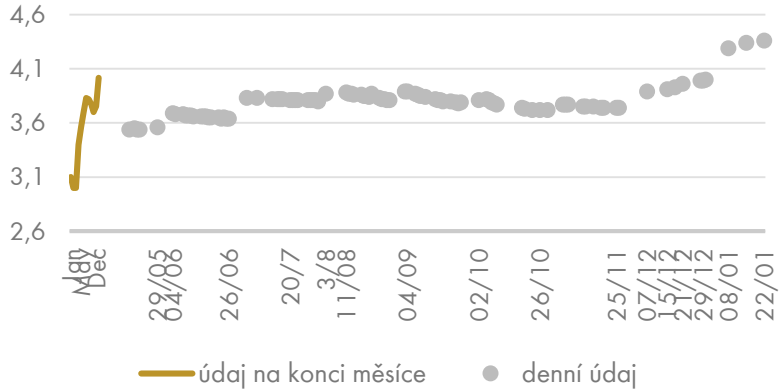
Zdroj: ČS

Google mobility data – frekvence pohybu



Zdroj: Google, Poslední dostupná aktualizace 25. ledna 2021

Míra nezaměstnanosti, %

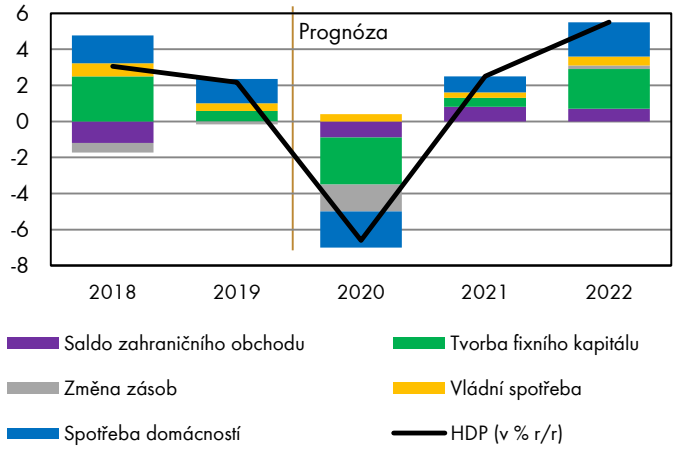


Zdroj: Raiffeisen RESEARCH, MPSV

EKONOMICKÝ VÝHLED

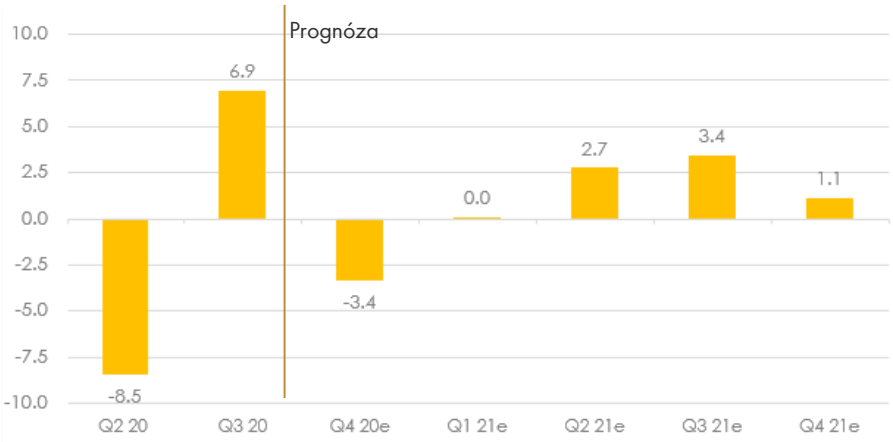
Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Příspěvky k růstu HDP (v p.b.)



Zdroj: Raiffeisen RESEARCH, Macrobond

Růst HDP (k/k, v %)



Zdroj: Raiffeisen RESEARCH, Macrobond

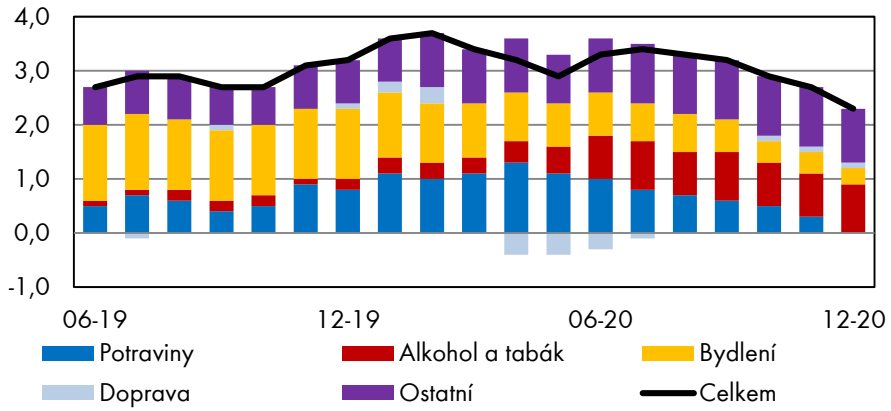
HDP, Nezaměstnanost, Nominální mzdy

	2020	2021	2022	2023
HDP (r/r, v %)	-6,6	2,5	5,5	2,8
Nezaměstnanost (%, roční průměr)	3,6	5,1	4,7	4,0
Nominální mzda (r/r, v %)	3,5	2,6	4,0	4,6
Inflace (r/r % průměr)	3,2	2,3	2,1	2,0

Zdroj: Bloomberg, Raiffeisen RESEARCH

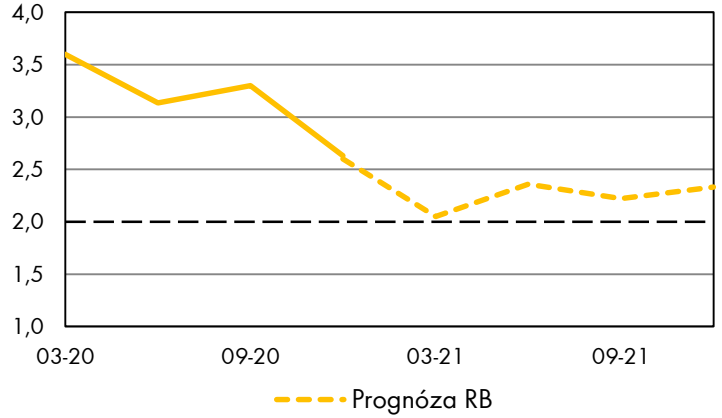
VÝVOJ INFLACE

Struktura meziroční míry inflace (v p.b.)



Zdroj: Macrobond, Raiffeisenbank

Spotřebitelská inflace (v % r/r)



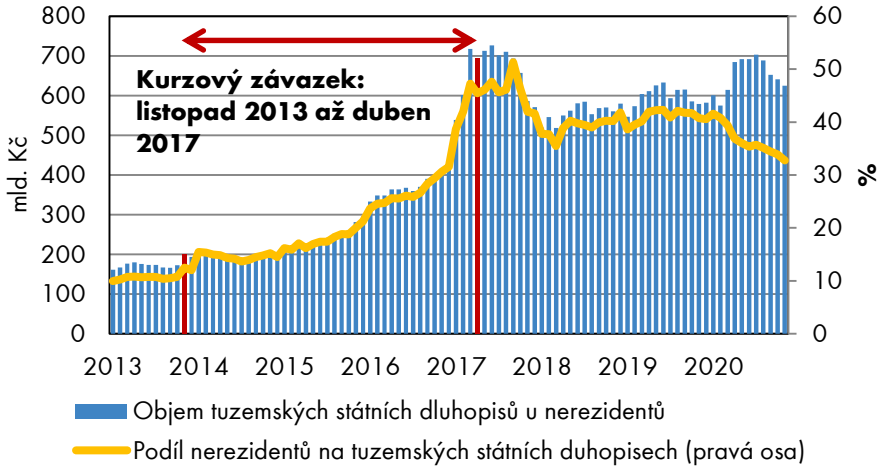
Zdroj: Macrobond, Raiffeisen RESEARCH

- Začátkem letošního roku by se inflace měla dále přiblížit k 2% cíli ČNB. Povede k tomu souhra vícero faktorů:
- Oslabení ekonomiky vlivem pandemie
- Nízká mzdová dynamika
- Posilující kurz CZK

FINANČNÍ TRHY

- Korunové posilování se odkládá kvůli pokračující pandemii
- České sazby se letos nezmění, ve světě pak ještě déle
- Podíl rezidentů se u dluhopisů zvyšuje vlivem uvolněné politiky. Výnosy budou postupně růst

Držba tuzemských státních dluhopisů nerezidenty



Zdroj: MF

Kurzy měn

	aktuální	III-21	VI-21	IX-21
EUR/CZK	26,08	26,0	25,8	25,5
USD/CZK	21,47	21,5	21,2	20,7
EUR/USD	1,214	1,21	1,22	1,23

Zdroj: Bloomberg, Raiffeisen RESEARCH

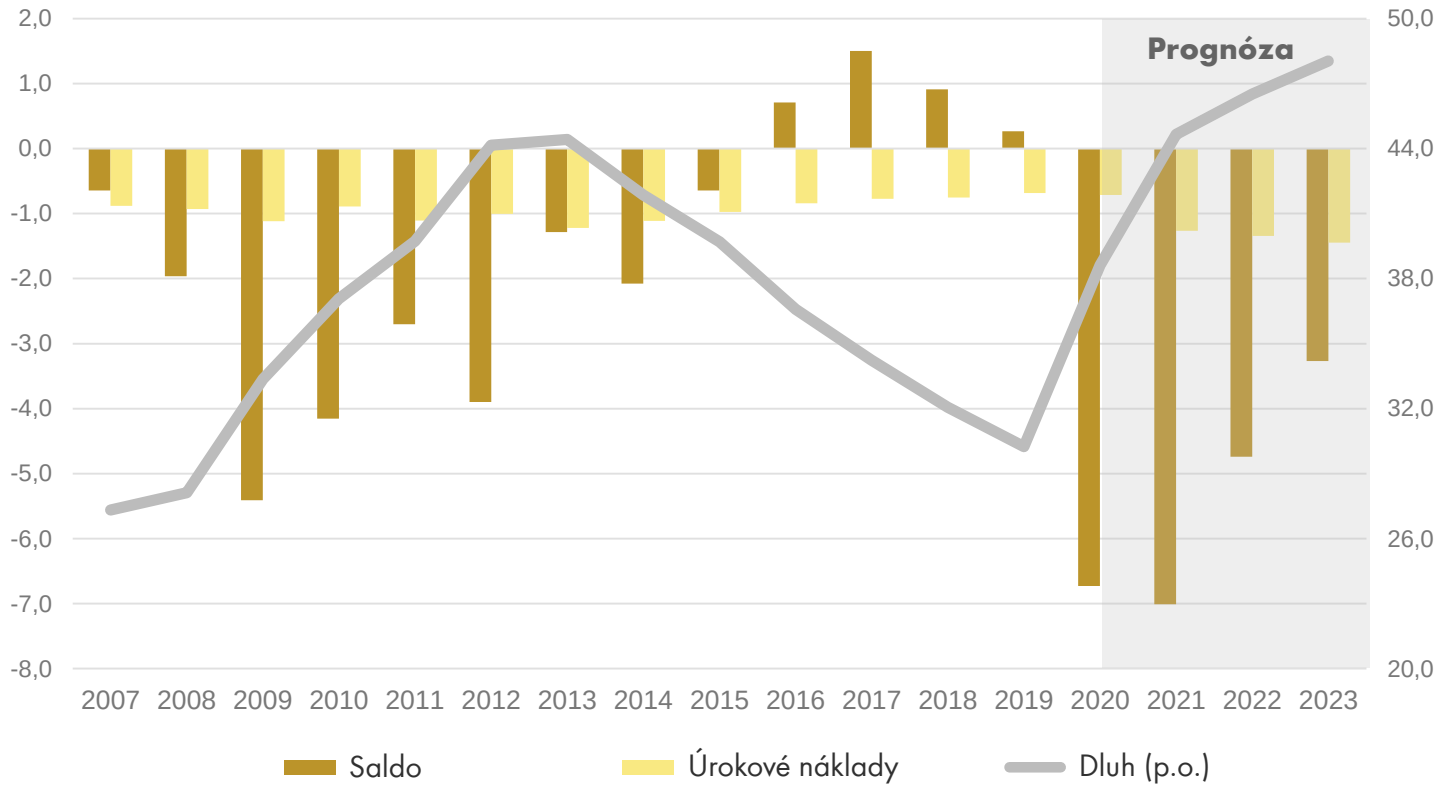
Základní úroková sazba centrálních bank

země	aktuální	III-21	VI-21	IX-21
ČR	0,25	0,25	0,25	0,25
eurozóna	0,00	0,00	0,00	0,00
USA	0,25	0,25	0,25	0,25

Zdroj: Bloomberg, Raiffeisen RESEARCH

FISKÁLNÍ VÝHLED

Dluhová statistika vládních institucí (% HDP)



Zdroj: MFČR, ČSÚ, Macrobond, Raiffeisenbank

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



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

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

DĚKUJI ZA POZORNOST A UPOZORŇUJI, ŽE...

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

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 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: 27.01. 2021

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