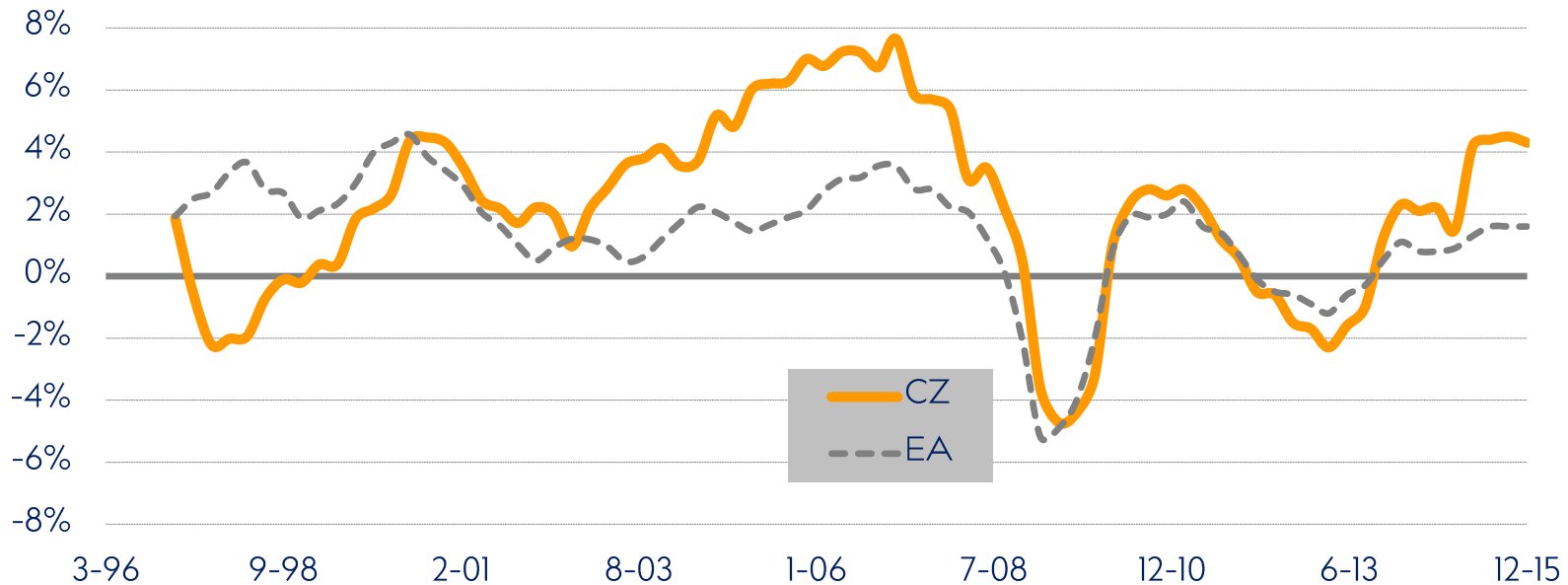


# Ekonomika očima MONETA

Petr Gapko  
Chief Economist  
MONETA Money

# Hrubý domácí produkt

meziroční změna HDP

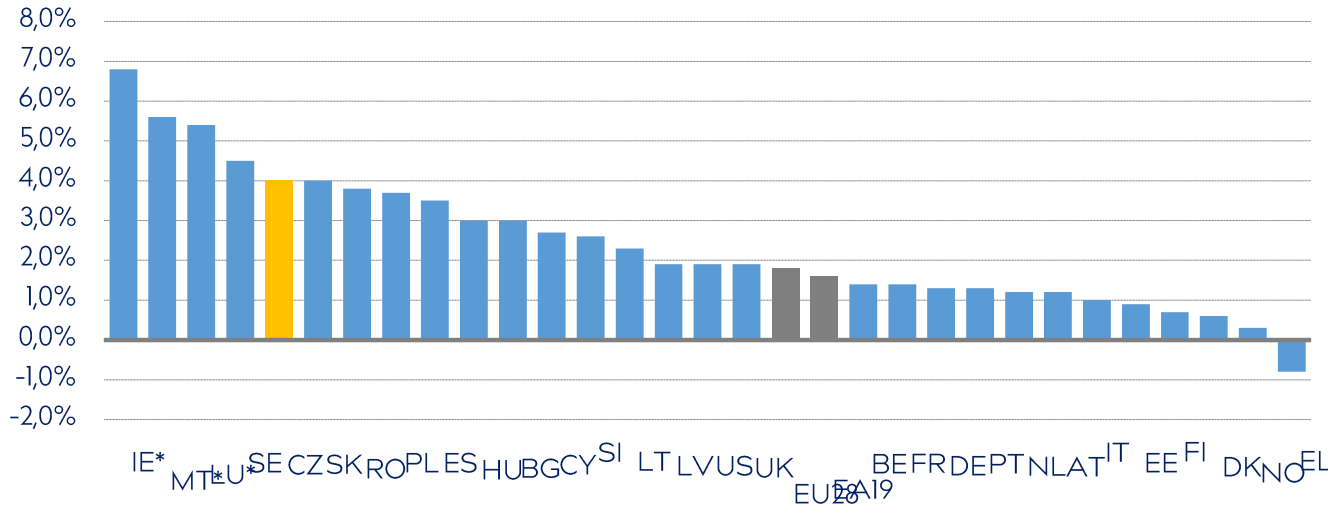


- HDP v Q4'15 rostl meziročně o 4,3%, predikce:
  - > 2016: +2,6% GE Money Bank; +2,7% CNB
  - > 2017: +2,5% GE Money Bank; +3,0% CNB

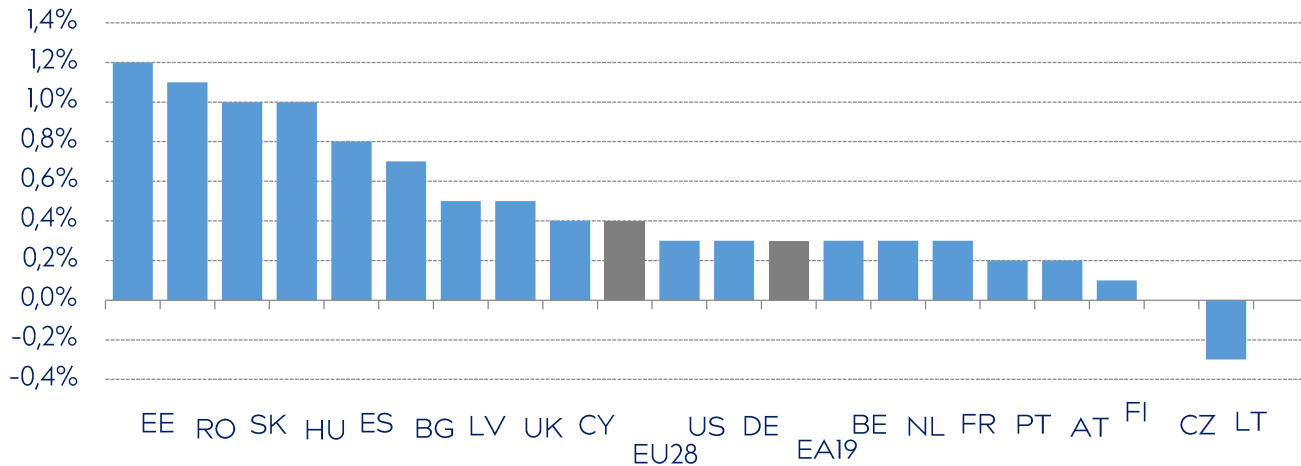
# Hrubý domácí produkt

- HDP měřeno výdajovou metodou:  $GDP = C + I + G + NX$
- 2015 CZ HDP podle složek:
  - Čisté exporty: 5 %
  - Hrubý fixní kapitál: 27 %
  - Spotřeba: 48 %
  - Vládní nákupy: 20 %
- HDP může být rovněž měřeno zdrojovou (výrobní) metodou:
  - $HDP = \text{zemědělství} + \text{průmysl} + \text{stavebnictví} + \text{služby} + \text{daně} - \text{dotace}$
- 2015 CZ HDP podle zdrojů:
  - Zemědělství: 2,2 %
  - Průmysl: 29,2 %
    - Zpracovatelský: (24,4 % HDP)
  - Stavebnictví: 5,1 %
  - Služby a obchod: 53,6 %
  - Daně – Dotace: 9,9 %

# Hrubý domácí produkt



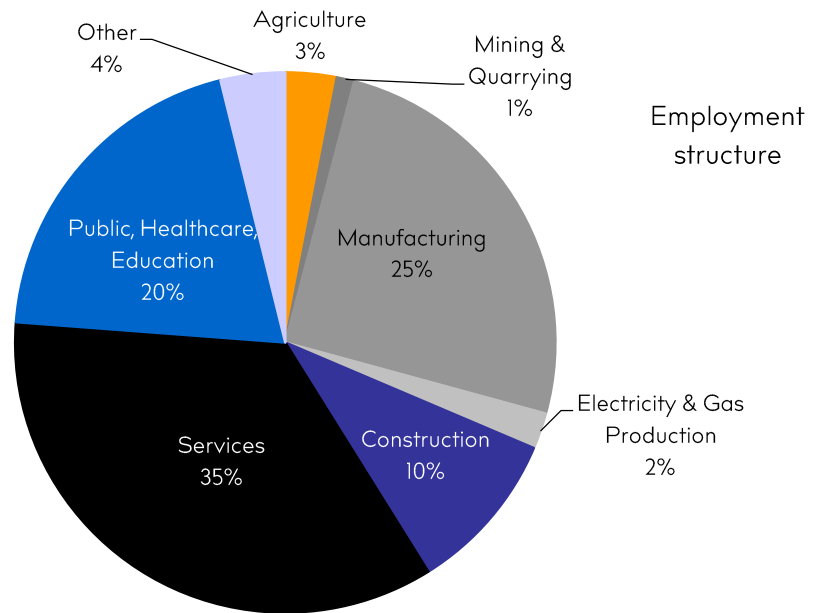
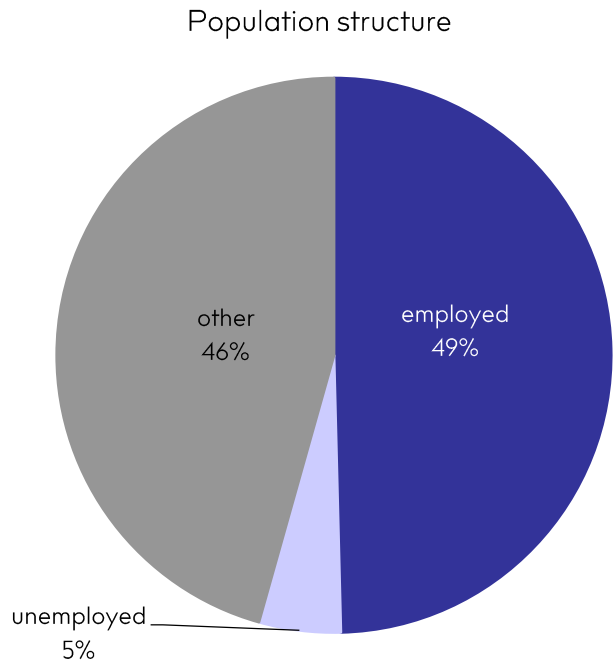
- Mezinárodní srovnání meziročního růstu HDP Q4'15



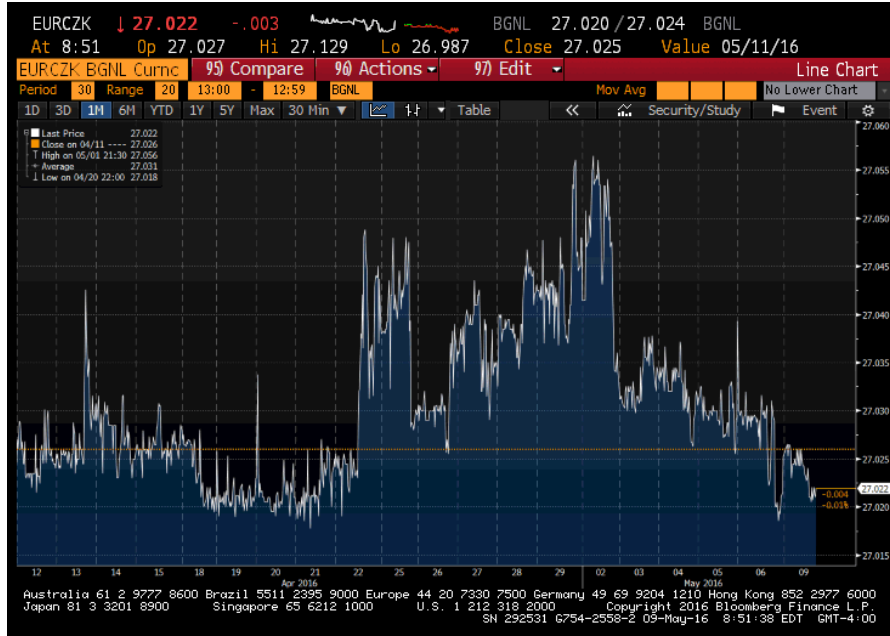
- Mezinárodní srovnání mezikvartálního růstu HDP Q4'15

# Nezaměstnanost

- Absolutní nezaměstnanost vs. Míra nezaměstnanosti
  - Absolutní počet nezaměstnaných (415tis – duben 2016, MPSV)
  - Míra nezaměstnanosti: momentálně jako podíl nezaměstnaných na populaci 15-64 let (duben 2016: 5,7%, MPSV)
- Struktura populace ČR a zaměstnanosti (čili všech zaměstnaných):



# FX monitor

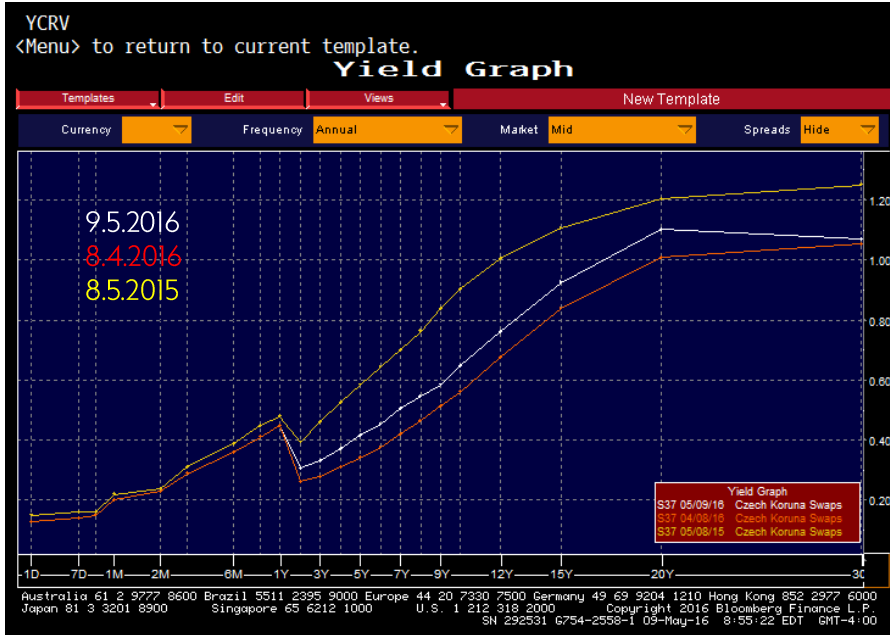


EUR/CZK,IM

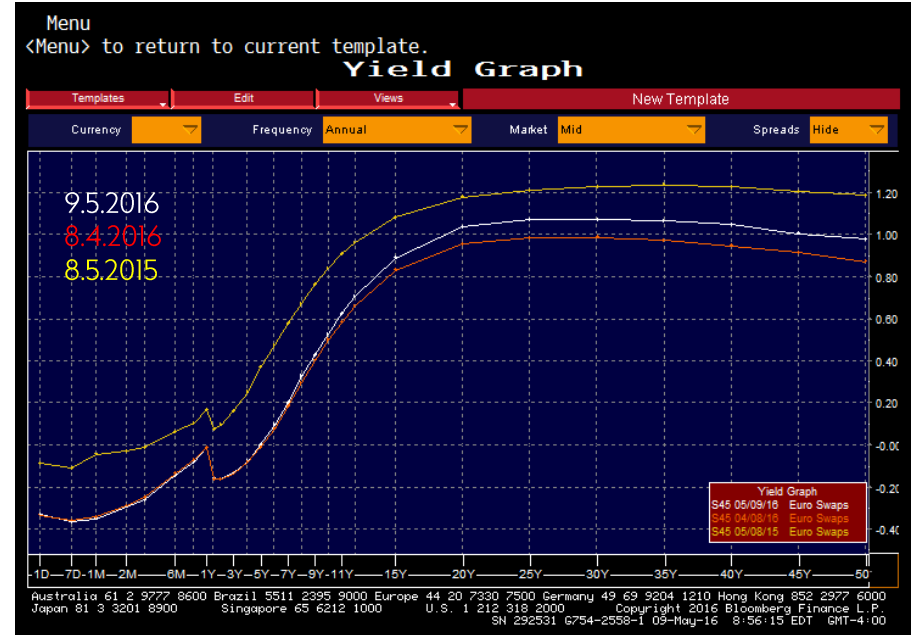


EUR/USD,IM

# Úrokové míry



CZK výnosová křivka



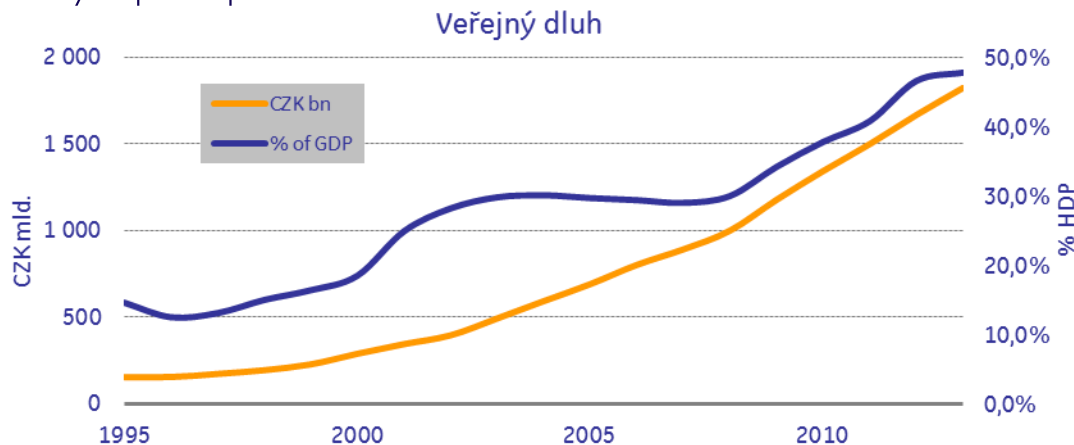
EUR výnosová křivka

# Veřejný sektor

- Veřejné finance OK ve srovnání se zahraničím, ale...
  - Maastrichtská kritéria (60% HDP max. zadluženost, 3% HDP max. deficit)
- Budoucí vývoj státního rozpočtu podle MFČR:

v mld. CZK	2015	2016	2017
příjmy státního rozpočtu	1 234,5	1 211,6	1 151,7
výdaje státního rozpočtu	1 297,3	1 281,6	1 211,7
saldo státního rozpočtu	-62,8	-70,0	-60,0
saldo v % HDP	1,5 %	1,3 %	0,8 %

- Vývoj veřejného dluhu:



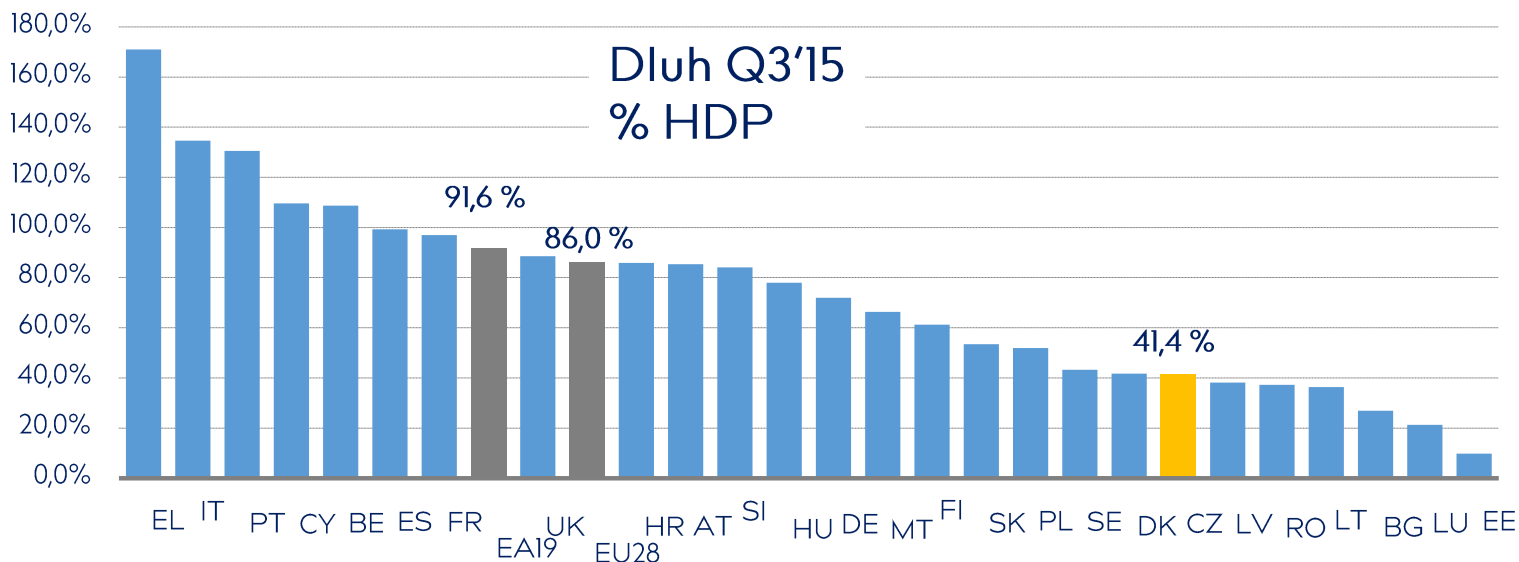
Maastrichtská kritéria: kritéria, která musí splňovat členské a přistupující státy EMU:

- Veřejné finance
- Stablní cenová hladina
- Stablní a nízké úrokové míry
- Stablní měnový kurz



# Veřejný sektor

- Mezinárodní srovnání hospodaření s veřejnými financemi



- Ani eurozóna ani Evropská unie nespĺňujú Maastrichtská kritéria pro veřejné finance
- Maastrichtská kritéria = konsensus udržitelności veřejných financí
- ČR splňuje dlouhodobě dluhové kritérium

# Díky za pozornost

