

Setkání – Strategie ČR

michal.brozka@rb.cz



Banka inspirovaná klienty

Vnější prostředí – hledání pevného bodu

- Nárůst politické nejistoty – Brexit
- Po prvním šoku – rychlé uklidnění

GDP forecasts*

real, % yoy	2016	2017
Great Britain	2.0 (2.0)	1.0 (1.8)
Euro area	1.6 (1.6)	1.5 (1.7)
Germany	1.8 (1.8)	1.7 (1.8)
Austria	1.4 (1.4)	1.3 (1.4)
USA	2.5 (2.5)	2.4 (2.5)
Poland	3.5 (3.6)	3.8 (4.0)
Hungary	2.2 (2.2)	2.7 (2.9)
Czech Republic	2.3 (2.3)	2.7 (2.9)
Slowakia	3.5 (3.5)	3.3 (3.5)

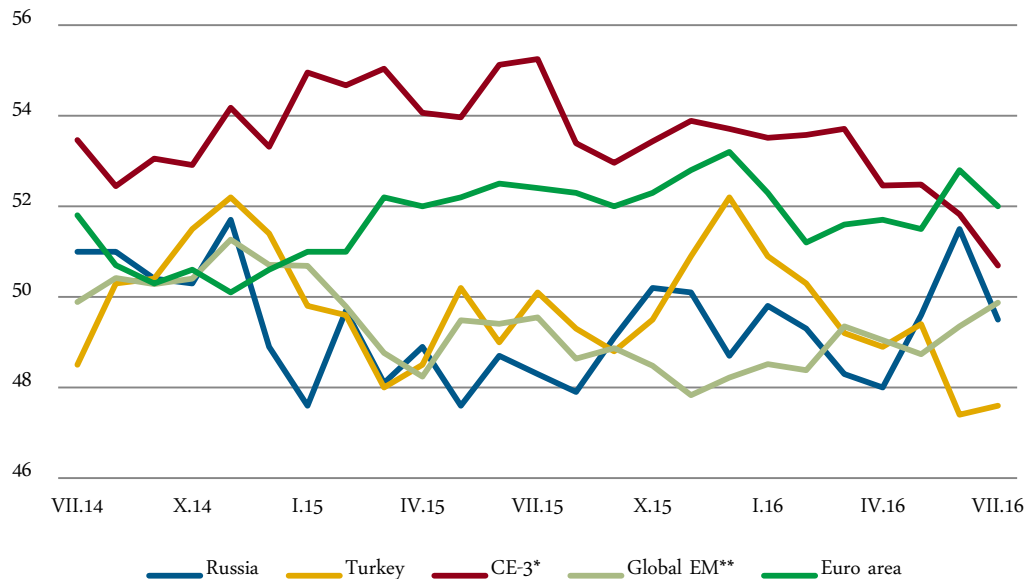


- Skutečné oslabení libry poloviční oproti odhadům (zatím)
- Mírné snížení odhadů růstu ekonomik

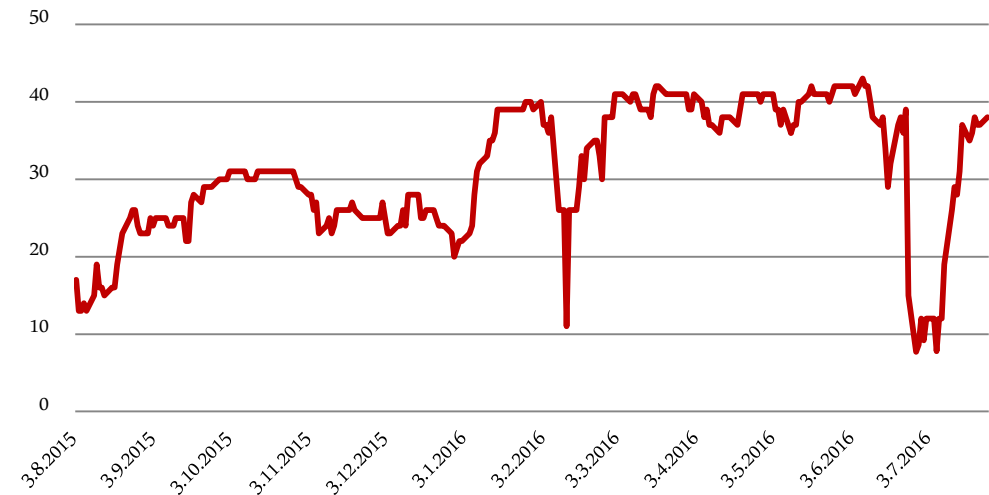
Vnější prostředí další odsun růstu úrokových sazeb

- Růstu sazeb Fedu přijde až na konci roku
- ECB odloží začátek konce QE na H2 2017
- Růst sazeb ECB čekáme až v Q2 2018

PMI indexy věští zpomalení



Implikovaná pravděpodobnost zvýšení Fed funds rate na 0,5 % - 0,75 % do konce roku

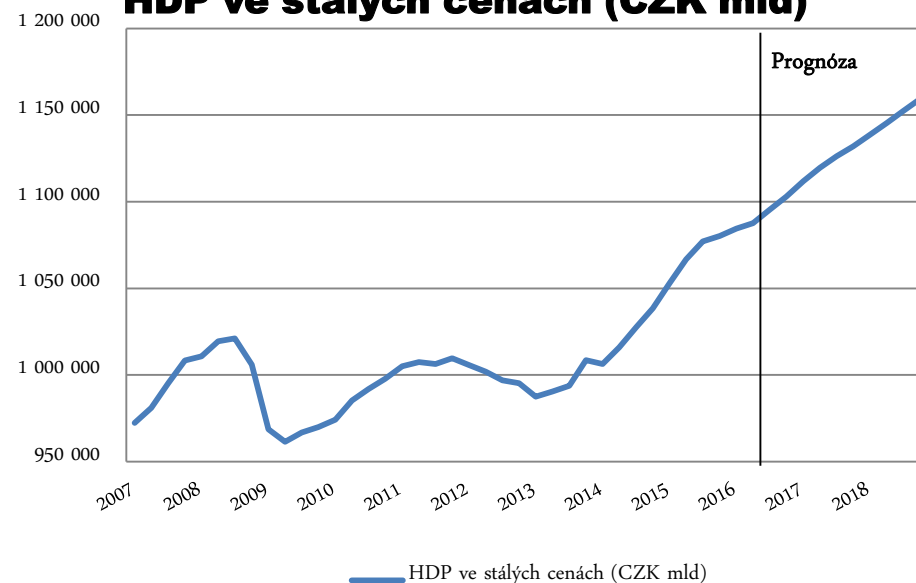


- Centrální banky si vzaly „čas na rozmyšlenou“
- Červencové PMI ukazují zpomalení – jak moc jsou zkreslené?

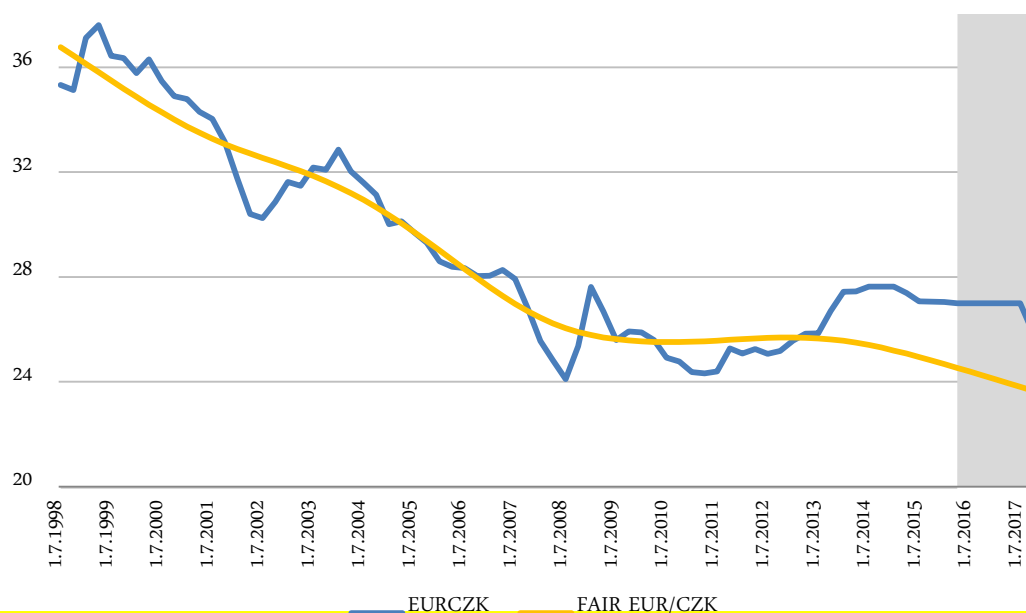
ČR – ekonomika brzdí, což se čekalo

- Růst HDP v letošním roce dosáhne 2,3 %
- Růst v roce 2017 zrychlí na 2,7 %
- Inflace má značnou šanci na růst

HDP ve stálých cenách (CZK mld)



EUR/CZK rovnovážný kurz



- 2% inflaci čekáme v Q1 2017
- „CZKexit“ jsme odložili do H2017
- Růst úrokových sazeb čekáme v 2018
- Dluhopisové výnosy pomalu vzhůru v 2017

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 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 vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny pro veřejnost a nikoli individualizované ani určeny 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 4.

Data k 1.8. 2016.

Autoři: Michal Brožka, Chief investment officer, Raiffeisenbank a.s.