

- Podle prognóz MMF se tempo hospodářského růstu České republiky v letech 2017–2020 bude přibližovat potenciálnímu růstu a meziročně dosáhne asi 2,5 %.
- V roce 2017 se zvýší průměrná roční míra inflace na 1,9 %. Prognózy MMF ukazují, že v období 2018–2020 průměrná inflace dosáhne inflačního cíle České národní banky (2,0 %).
- Od roku 2016 do roku 2019 se předpokládá postupné snížení přebytku obchodní bilance a v roce 2020 je očekáván vznik deficitu obchodní bilance ve výši –0,3 % HDP.
- Podle dostupných údajů polský vývoz do České republiky dosáhl v roce 2016 úrovně téměř 12,1 mld. EUR, a meziročně se tak zvýšil o 1,2 %.
- Podle předběžných údajů polský dovoz z České republiky dosáhl v roce 2016 téměř 7,3 mld. EUR, a meziročně tak vzrostl o 4,6 %.
- Úroveň hospodářského růstu České republiky umožňuje udržet příznivou situaci na pracovním trhu a předpokládá se pokles míry nezaměstnanosti, která má činit něco nad 4 % v roce 2020.
- Obecně vzato, od srpna 2016 se udržuje příznivá podnikatelská nálada v Polsku a České republice.

V roce 2016 růst HDP České republiky poněkud zpomalil a meziročně dosáhl 2,3 % po výrazném zrychlení dynamiky HDP v roce 2015 na 4,5 %, především díky nárůstu veřejných investic spojených s ukončením „starého“ finančního výhledu EU. Podle prognóz MMF se tempo hospodářského růstu České republiky v letech 2017–2020 bude přibližovat potenciálnímu růstu a meziročně dosáhne asi 2,5 %.

V letech 2014–2016 průměrná roční inflace CPI v České republice dosáhla hodnot blízkých se nule (meziročně oscilovala v rozmezí od 0,3 % do 0,7 %). Předpokládá se, že v důsledku nárůstu cen surovin, potravin a služeb se v roce 2017 zvýší průměrná roční míra inflace na 1,9 %. Prognózy MMF ukazují, že v období 2018–2020 průměrná inflace dosáhne inflačního cíle České národní banky (2,0 %).

V roce 2014 byl zaznamenán přebytek obchodní bilance (0,2 % HDP), který v roce 2015 vzrostl na 0,9 % HDP. Od roku 2016 do roku 2019 se předpokládá postupné snížení přebytku obchodní bilance a v roce 2020 je očekáván vznik deficitu obchodní bilance ve výši –0,3 % HDP.

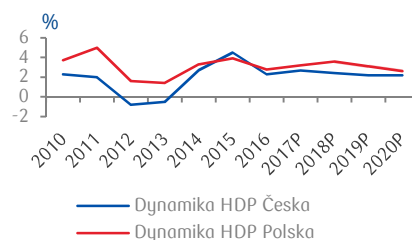
Podle předběžných údajů Česká republika zaujímala v roce 2016 3. místo v polském vývozu (podíl 6,6 %) a 7. místo v polském dovozu (podíl 4,1 %).

Podle dostupných údajů polský vývoz do České republiky dosáhl v roce 2016 úrovně téměř 12,1 mld. EUR, a meziročně se tak zvýšil o 1,2 %.

Ve produktové struktuře polského vývozu do České republiky v 1.–3. čtvrtletí roku 2016 měly největší podíl produktové skupiny: stroje a dopravní prostředky, průmyslové zboží rozdělené podle surovin, různé výrobky a chemikálie a deriváty.

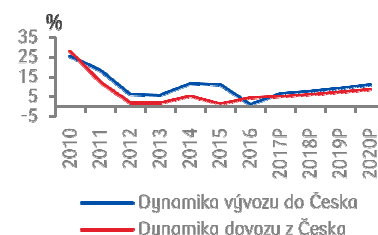
Polšými exportními artikly do České republiky jsou: náhradní díly a příslušenství pro motorová vozidla, pístové spalovací motory se samočinným vznětem, ropné oleje a oleje získávané z živičných minerálů a nábytkové sedačky.

## Reálná dynamika HDP Polska a Česka



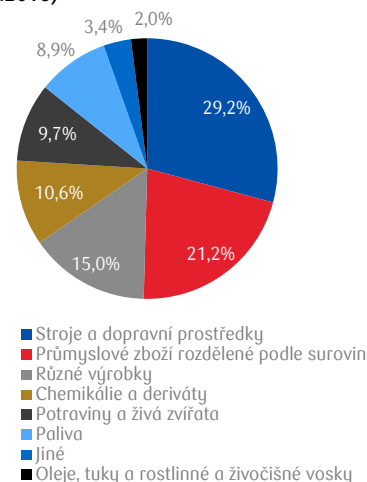
Zdroj: czso.cz, GUS, MFW, PKO Bank Polski.

## Dynamika polského exportu do Česka a polského importu z Česka



Zdroj: czso.cz, GUS, MFW, PKO Bank Polski.

## Struktura polského exportu do Česka (I–XI.2016)



Zdroj: GUS, PKO Bank Polski.

## Základní makroekonomické ukazatele České republiky

Ukazatel	Jednotka	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016P	2017P	2018P	2019P	2020P
HDP	% r/r	2,3	2,0	-0,8	-0,5	2,7	4,5	2,3	2,7	2,4	2,2	2,2
HDP per capita (PPP)	USD	27498	28561	28803	29097	30432	32076	33223	34768	36375	37931	39511
Inflace	% r/r	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	1,9	2,0	2,0	2,0
Dovoz	% r/r	15,1	6,6	2,0	0,5	10,0	8,9	0,7	6,0	5,9	4,7	4,7
Vývoz	% r/r	16,1	10,2	4,2	0,6	9,2	7,4	3,2	5,2	5,2	4,0	4,0
Běžný účet obchodní bilance	% HDP	-3,6	-2,1	-1,6	-0,5	0,2	0,9	1,5	1,1	0,6	0,1	-0,3
Míra nezaměstnanosti	%	7,3	6,7	7,0	7,0	6,1	5,0	5,2	4,1	4,1	4,2	4,2
Rozpočtový deficit	% HDP	-4,4	-2,7	-3,9	-1,2	-1,9	-0,6	-0,6	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4
Veřejný dluh	% HDP	38,2	39,8	44,5	44,9	42,2	40,3	39,8	38,8	37,8	36,9	36,0

Zdroj: czso.cz, MFW, PKO Bank Polski.

Podle předběžných údajů polský dovoz z České republiky dosáhl v roce 2016 téměř 7,3 mld. EUR, a meziročně tak vzrostl o 4,6 %.

Ve struktuře polského dovozu z České republiky převládaly produktové skupiny: stroje a dopravní prostředky, průmyslové zboží rozdělené podle surovin, různé výrobky a chemické látky a deriváty.

V roce 2014 v České republice významně vzrostl vývoz a dovoz (roční dynamiky meziročně téměř o 10 %). V letech 2015–2016 se obchodní výměna ustálila na nejnižší úrovni (při meziročním růstu vývozu o 3,2 % a meziročním růstu dovozu o 0,7 % v roce 2016). Po předpokládaném vyšším tempu růstu vývozu a dovozu v roce 2017 se v dalších letech předpokládá postupné zpomalení těchto dynamik (na 4–5 % meziročně). Očekávaný další růst cen ropy a růst tuzemské poptávky způsobí, že dynamika dovozu převyšuje dynamiku vývozu, čímž se sníží obchodní přebytek.

V roce 2016 bylo Polsko třetím největším obchodním partnerem České republiky v dovozu z této země (podíl 8,3 %) a také třetím partnerem České republiky z hlediska vývozu (podíl 8 %).

**Přiliv polských přímých zahraničních investic (FDI) do České republiky v roce 2015 dosáhl 87,5 mil. EUR, a tvořil tak 3,0 % celkového přílivu FDI. Stav polských přímých zahraničních investic v České republice v roce 2015 činil 1,7 mld. EUR a bylo to 7,8 % celkového stavu polských FDI.**

Úroveň hospodářského růstu České republiky umožňuje udržet příznivou situaci na pracovním trhu a předpokládá se pokles míry nezaměstnanosti, která má činit něco nad 4 % v roce 2020. Potíže firem se získáváním nových zaměstnanců se mohou projevit rychlejším růstem mezd o asi 5 % nominálně v roce 2017 (oproti 4,5 % meziročně ve 3. čtvrtletí 2016), což může přispět k růstu inflace.

V posledních letech se počet cizinců z Polska pobývajících v České republice (přechodný pobyt delší než 3 měsíce) udržuje na relativně stálé úrovni – v roce 2015 Hlavní statistický úřad (GUS) odhadoval 9 tis. osob, což tvoří 0,4 % celkové emigrace z Polska.

Česká republika provádí nejexpanzivnější monetární politiku ze všech zemí v regionu, které používají vlastní měnu. Hlavní úroková sazba (repo sazba) nyní činí 0,05 %. Česká národní banka kromě stanovování úrovně úrokové sazby drží spodní hranici pro kurz EURO/CZK (27 CZK/EURO) a podle prohlášení ČNB z února 2017 se tato politika udrží přinejmenším do poloviny roku 2017.

Obecně vzato, od srpna 2016 se udržuje příznivá podnikatelská nálada v Polsku a České republice. Ukazatel PMI v polském průmyslu se v únoru 2017 nepatrně snížil na 54,2 bodů z 54,8 bodů v lednu (bylo to maximum od března 2015) a v České republice se v únoru 2017 ukazatel zvýšil na 57,6 bodů – a dosáhl tak nejvyšší úrovně od května 2011.

Do roku 2020 se očekává udržení nízkého stupně rozpínavosti fiskální politiky a podle prognóz bude rozpočtový deficit České republiky na úrovni asi –0,5 % HDP. Předpokládá se další snížení veřejného dluhu v poměru k HDP na 36,0 % v roce 2020 ze 40,3 % v roce 2015.

Zpracováno na základě: ČNB, CZSO, Odbor ekonomických analýz PKO Bank Polski, GUS, MMF, NBP, WPHI Praha

## ODBOR STRATEGIE A MEZINÁRODNÍCH ANALÝZ

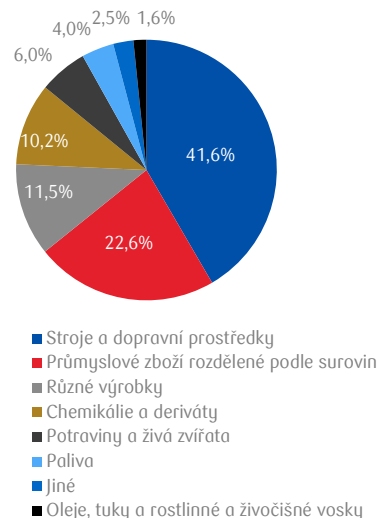
PKO Bank Polski S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

DSM@pkobp.pl

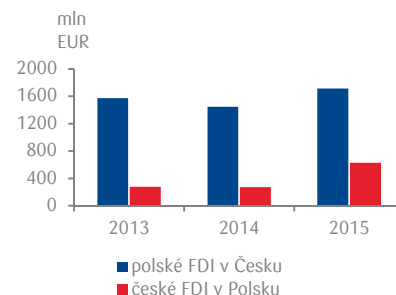
+48 22 521 69 97

### Struktura polského dovozu z Česka (I-XI.2016)



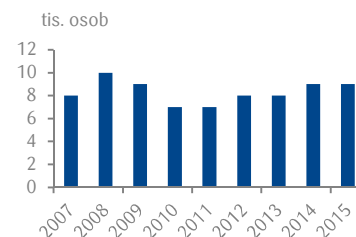
Zdroj: GUS, PKO Bank Polski.

### Stav polského FDI v Česku a českého FDI v Polsku



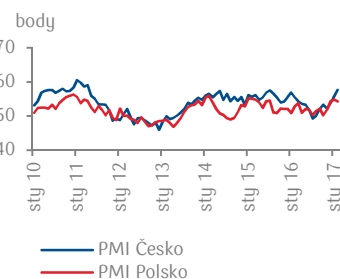
Zdroj: NBP, PKO Bank Polski.

### Počet Poláků bydlících v Česku



Zdroj: GUS, PKO Bank Polski.

### PMI pro průmysl v Polsku a Česku



Zdroj: Datastream, PKO Bank Polski.