

- Według prognoz MFV w latach 2017-2020 tempo wzrostu gospodarczego Czech będzie zbliżone do wzrostu potencjalnego i osiągnie około 2,5% r/r.
- W 2017 roku średnioroczny wskaźnik inflacji zwiększy się do 1,9% r/r. Prognozy MFV wskazują, że w latach 2018-2020 średnioroczna inflacja osiągnie poziom celu czeskiego banku centralnego (2,0%).
- Od 2016 roku do 2019 roku przewiduje się stopniowe wygasanie nadwyżki w obrotach bieżących, a w 2020 roku oczekiwane jest pojawienie się deficytu w wysokości -0,3% PKB
- Według wstępnych danych w 2016 roku polski eksport do Czech osiągnął poziom blisko 12,1 mld EUR, zwiększając się o 1,2% r/r.
- Polski import z Czech wyniósł, według danych wstępnych, w 2016 roku prawie 7,3 mld EUR, wzrastając o 4,6% w skali roku.
- Poziom wzrost gospodarczego Czech umożliwia utrzymanie się korzystnej sytuacji na rynku pracy i przewidywany jest spadek stopy bezrobocia.
- Utrzymują się korzystne nastroje przedsiębiorców w Polsce i w Czechach wskazywane przez indeksy PMI dla przemysłu.

W 2016 roku wzrost PKB Czech nieco spowolnił i osiągnął 2,3% r/r po wyraźnym odbiciu dynamiki PKB w 2015 roku do 4,5%, przede wszystkim dzięki wzrostowi inwestycji publicznych związanych z zakończeniem „starej” perspektywy finansowej UE. Według prognoz MFV w latach 2017-2020 tempo wzrostu gospodarczego Czech będzie zbliżone do wzrostu potencjalnego i osiągnie około 2,5% r/r.

W latach 2014-2016 średnioroczna inflacja CPI w Czechach osiągnęła wartości bliskie zeru (kształtując się w przedziale 0,3%-0,7% r/r). Przewiduje się, że wskutek wzrostu cen surowców, żywności oraz usług w 2017 roku średnioroczny wskaźnik inflacji zwiększy się do 1,9%. Prognozy MFV wskazują, że w latach 2018-2020 średnioroczna inflacja osiągnie poziom celu czeskiego banku centralnego (2,0%).

W 2014 roku zanotowano nadwyżkę obrotów bieżących (0,2% PKB), która 2015 roku wzrosła do 0,9% PKB. Od 2016 roku do 2019 roku przewiduje się stopniowe wygasanie nadwyżki w obrotach bieżących, a w 2020 roku oczekiwane jest pojawienie się deficytu w obrotach bieżących w wysokości -0,3% PKB.

W 2016 roku, według danych wstępnych, Czechy zajmowały 3. miejsce w polskim eksporcie (udział 6,6%) oraz 7. miejsce w polskim imporcie (udział 4,1%).

Według wstępnych danych w 2016 roku polski eksport do Czech osiągnął poziom blisko 12,1 mld EUR, zwiększając się o 1,2% r/r.

W strukturze towarowej polskiego eksportu do Czech w I-III kwartale 2016 roku największy udział miały grupy towarów: maszyny i urządzenia transportowe, towary przemysłowe klasyfikowane według surowca, wyroby różne oraz chemikalia i produkty pochodne.

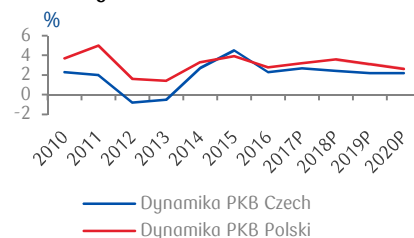
Polskimi hitami eksportowymi w Czechach są: części i akcesoria do pojazdów samochodowych, silniki spalinowe tłokowe z zapłonem samoczynnym, oleje ropy naftowej i oleje otrzymywane z minerałów bitumicznych oraz meble do siedzenia.

Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne dla Czech

Wskaźnik	Jedn.	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016P	2017P	2018P	2019P	2020P
PKB	% r/r	2,3	2,0	-0,8	-0,5	2,7	4,5	2,3	2,7	2,4	2,2	2,2
PKB per capita (PPP)	USD	27498	28561	28803	29097	30432	32076	33223	34768	36375	37931	39511
Inflacja HICP	% r/r	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	1,9	2,0	2,0	2,0
Import	% r/r	15,1	6,6	2,0	0,5	10,0	8,9	0,7	6,0	5,9	4,7	4,7
Eksport	% r/r	16,1	10,2	4,2	0,6	9,2	7,4	3,2	5,2	5,2	4,0	4,0
Rachunek obrotów bieżących	% PKB	-3,6	-2,1	-1,6	-0,5	0,2	0,9	1,5	1,1	0,6	0,1	-0,3
Stopa bezrobocia*	%	7,3	6,7	7,0	7,0	6,1	5,0	5,2	4,1	4,1	4,2	4,2
Deficyt budżetowy	% PKB	-4,4	-2,7	-3,9	-1,2	-1,9	-0,6	-0,6	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4
Dług publiczny	% PKB	38,2	39,8	44,5	44,9	42,2	40,3	39,8	38,8	37,8	36,9	36,0

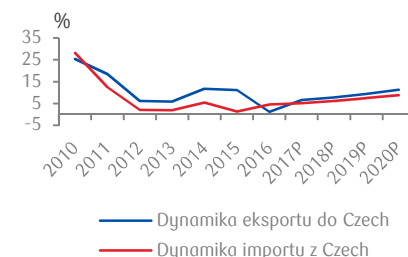
Źródło: czso.cz, MFV, PKO Bank Polski.

Realna dynamika PKB Polski i Czech



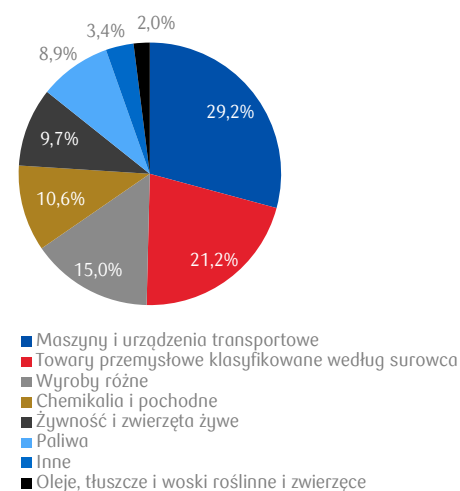
Źródło: czso.cz, GUS, MFV, PKO Bank Polski.

Dynamika polskiego eksportu do Czech i polskiego importu z Czech



Źródło: czso.cz, GUS, MFV, PKO Bank Polski.

Struktura polskiego eksportu do Czech (I-XI.2016)



Źródło: GUS, PKO Bank Polski

Polski import z Czech osiągnął, według danych wstępnych, w 2016 roku prawie 7,3 mld EUR, wzrastając o 4,6% w skali roku.

W strukturze polskiego importu z Czech dominowały grupy towarów: maszyny i urządzenia transportowe, towary przemysłowe klasyfikowane według surowca, wyroby różne oraz chemikalia i produkty pochodne.

W 2014 roku nastąpił istotny wzrost eksportu i importu w Czechach (dynamiki roczne po blisko 10% r/r). W latach 2015-2016 wymiana handlowa ukształtowała się na niższym poziomie (przy wzroście eksportu o 3,2% r/r i wzroście importu o 0,7% r/r w 2016 roku). Po przewidywanym wyższym tempie wzrostu eksportu i importu w 2017 roku, w kolejnych latach przewidywane jest stopniowe spowolnienie tych dynamik (do 4%-5% r/r). Oczekiwany dalszy wzrost cen ropy naftowej oraz wzrost popytu krajowego spowoduje, że dynamika importu przewyższy dynamikę eksportu, co spowoduje obniżenie nadwyżki handlowej.

W 2016 roku Polska była trzecim największym partnerem handlowym Czech w imporcie z tego kraju (udział 8,3%) oraz także trzecim partnerem Czech pod względem eksportu (z udziałem 5,8%).

Napływ polskich FDI do Czech osiągnął w 2015 roku 87,5 mln EUR, stanowiąc 3,0% napływu polskich FDI ogółem. Stan polskich bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Czechach w 2015 roku wyniósł 1,7 mld EUR i było to 7,8% stanu polskich FDI ogółem.

Poziom wzrost gospodarczego Czech umożliwia utrzymanie się korzystnej sytuacji na rynku pracy i przewidywany jest spadek stopy bezrobocia, która ma wynieść nieco ponad 4% w 2020 roku. Trudności firm z pozyskaniem nowych pracowników mogą przełożyć się na przyspieszenie wzrostu wynagrodzeń do ok. 5% nominalnie w 2017 roku (wobec 4,5% r/r w III kwartale 2016 roku), co może przyczynić się do wzrostu inflacji.

W ostatnich latach liczba emigrantów z Polski przebywających w Czechach (na pobycie czasowym powyżej 3 miesięcy) utrzymuje się na relatywnie stałym poziomie - szacowanym przez GUS w 2015 roku na 9 tys. osób, stanowiąc 0,4% emigracji z Polski ogółem.

Czechy prowadzą najbardziej ekspansywną politykę monetarną wśród krajów regionu używających własnej waluty. Główna stopa procentowa (stopa repo) wynosi obecnie 0,05%. Oprócz wyznaczania poziomu stopy procentowej czeski bank centralny (CNB) utrzymuje dolne ograniczenie dla kursu EURCZK (27 CZK/EUR) i według deklaracji CNB z lutego 2017 roku polityka ta zostanie utrzymana przynajmniej do połowy 2017 roku.

Generalnie od sierpnia 2016 roku utrzymują się korzystne nastroje przedsiębiorców w Polsce i w Czechach. Wskaźnik PMI dla przemysłu w Polsce w lutym 2017 nieznacznie obniżył się do 54,2 pkt. z 54,8 pkt. w styczniu (było to maksimum od marca 2015), a w Czechach w lutym 2017 indeks zwiększył się do 57,6 pkt. - osiągając najwyższy poziom od maja 2011 roku.

Do 2020 roku oczekiwane jest utrzymanie niskiego stopnia ekspansywności polityki fiskalnej i według prognoz deficyt budżetowy Czech ukształtuje się na poziomie około -0,5% PKB. Przewidywane jest dalsze obniżenie relacji długu publicznego do PKB do 36,0% w 2020 roku z 40,3% w 2015 roku.

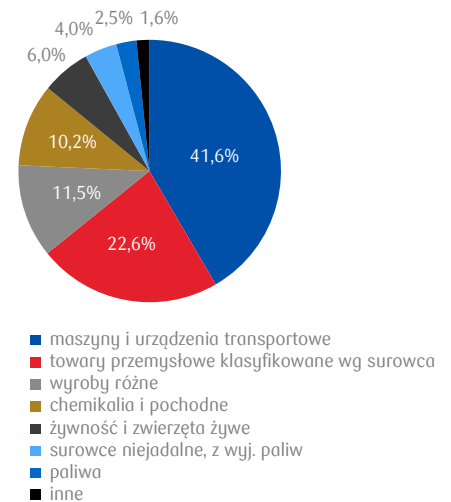
Opracowano na podstawie: CNB, CZSO, Departament Analiz Ekonomicznych PKO Bank Polski, GUS, MFW, NBP, WPHI Praga.

DEPARTAMENT STRATEGII I ANALIZ MIĘDZYNARODOWYCH

PKO Bank Polski S.A.

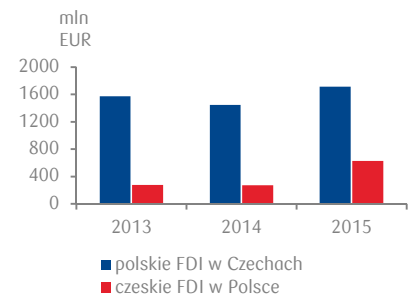
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
DSM@pkobp.pl
+48 22 521 69 97

Struktura polskiego importu z Czech (I-XI.2016)



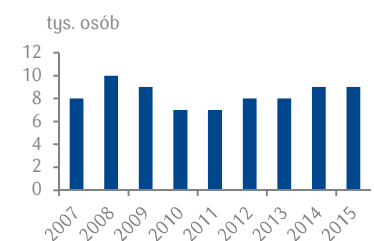
Źródło: GUS, PKO Bank Polski.

Stan polskich FDI w Czechach i czeskich FDI w Polsce



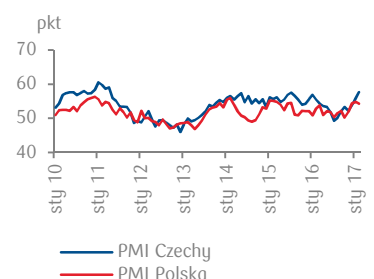
Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

Emigracja z Polski do Czech



Źródło: NBP, PKO Bank Polski.

Wskaźnik PMI dla przemysłu dla Polski i Czech



Źródło: Datastream, PKO Bank Polski.