

EKONOMICKÝ VÝHLED



Průmysl v nejistých dobách obchodních válek

Jan Bureš
30.9.2025

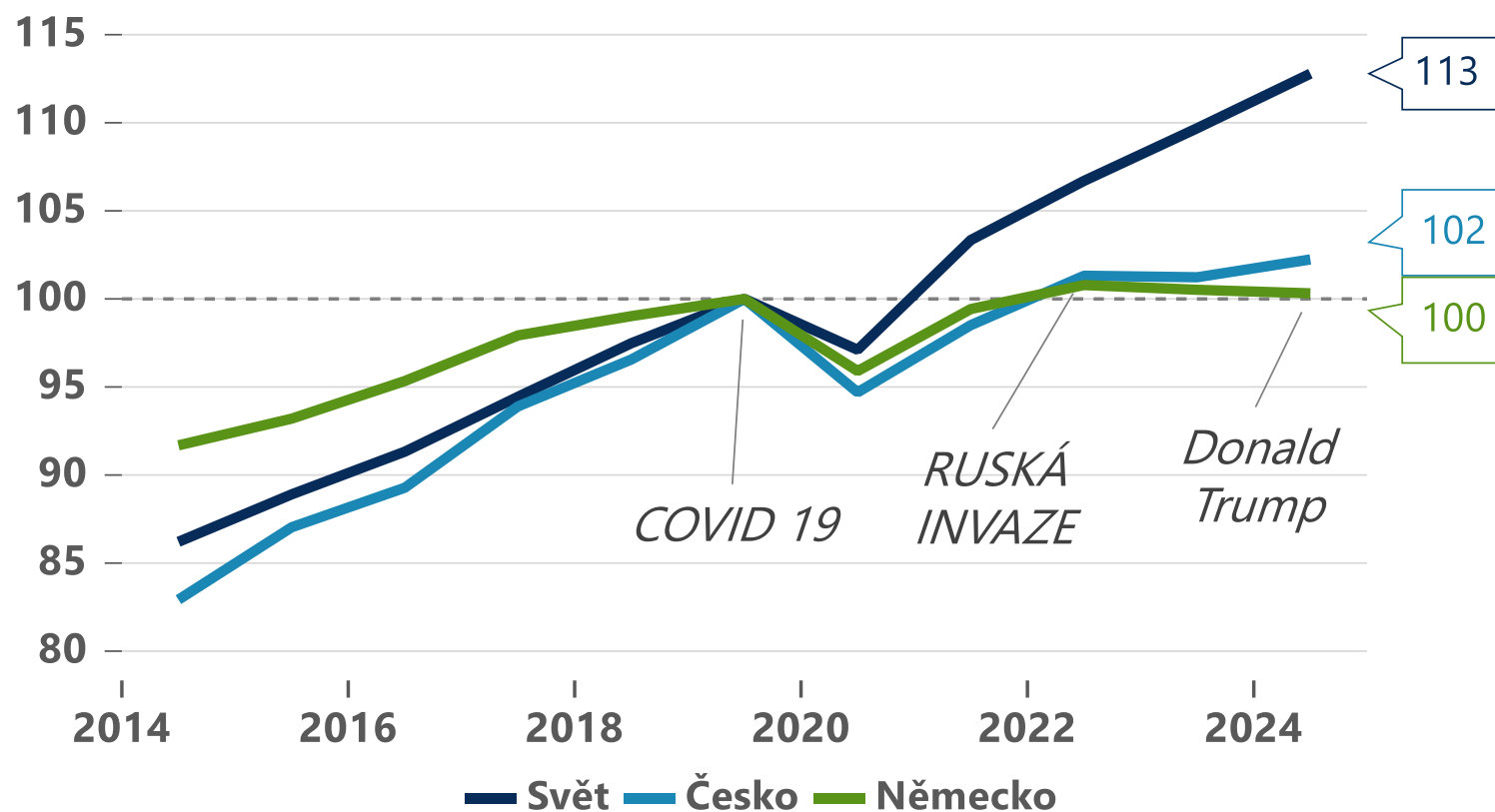


www.csob.cz | Finanční trhy

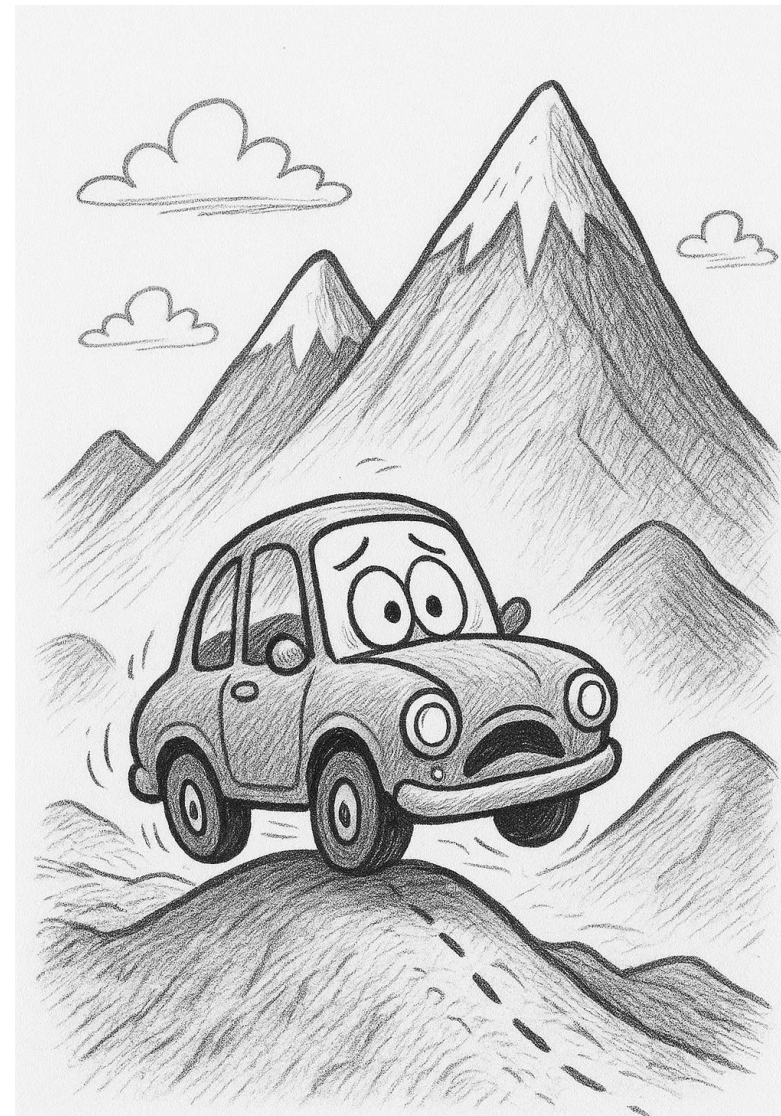


GLOBÁLNÍ EKONOMIKA VYBÍRÁ JEDNU ZATÁČKU ZA DRUHOU

HDP (2019 = 100)



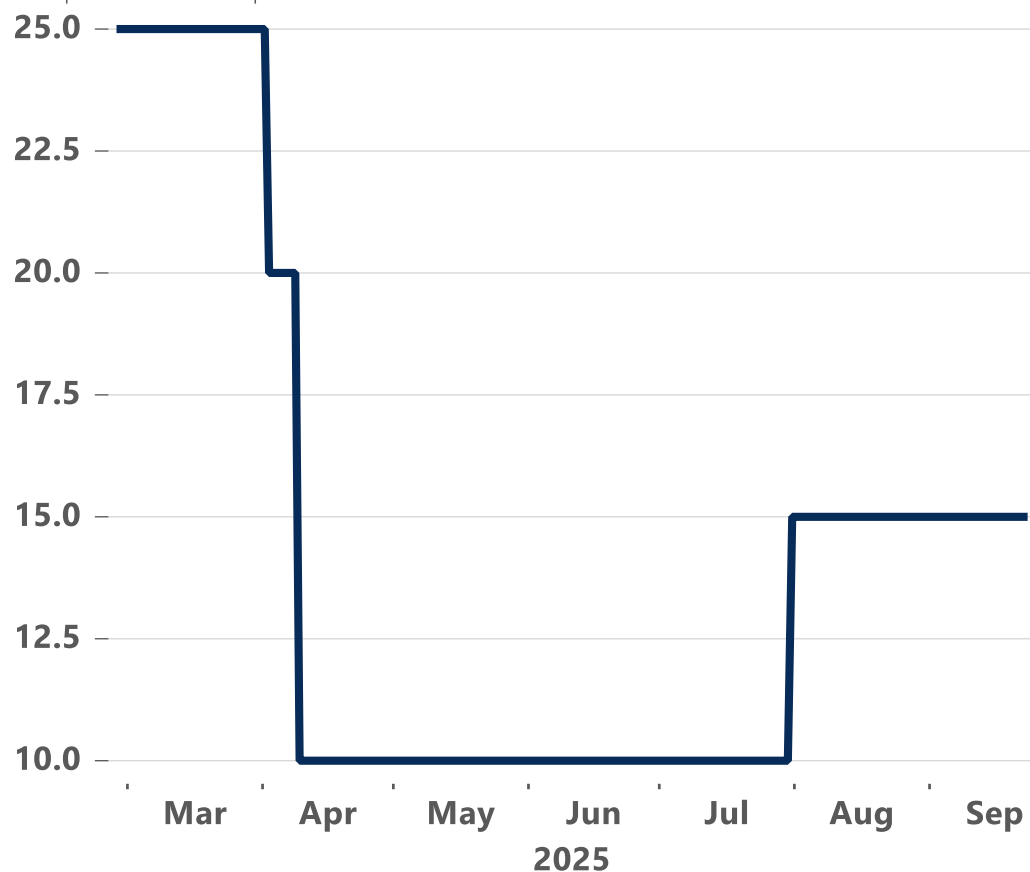
Source: KBC Economics based on UNCTAD



OBCHODNÍ DOHODA EU A USA: JISTOTA S RUČENÍM OMEZENÝM

Americká reciproční sazba vůči EU

reciproční sazba podle data oznámení



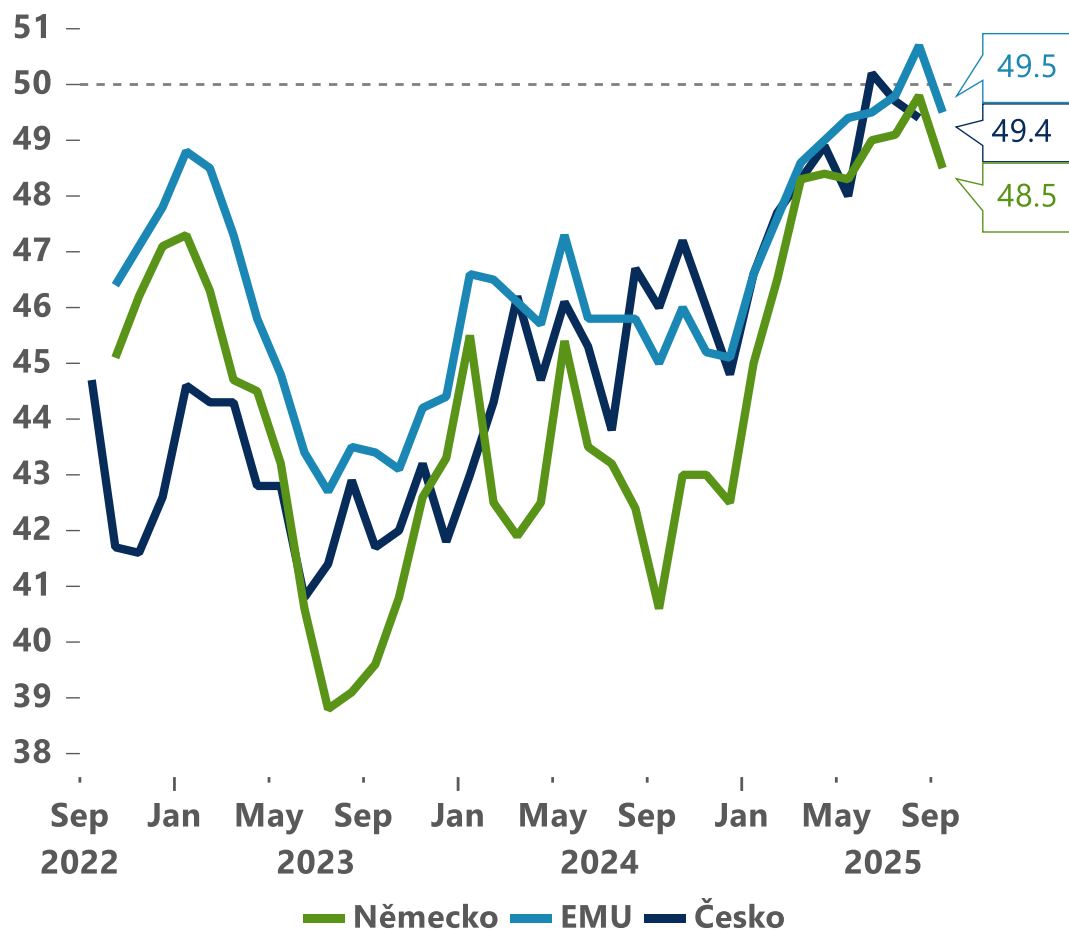
Efektivní celní sazba USA

Průměrná efektivní celní sazba na dovozy do USA



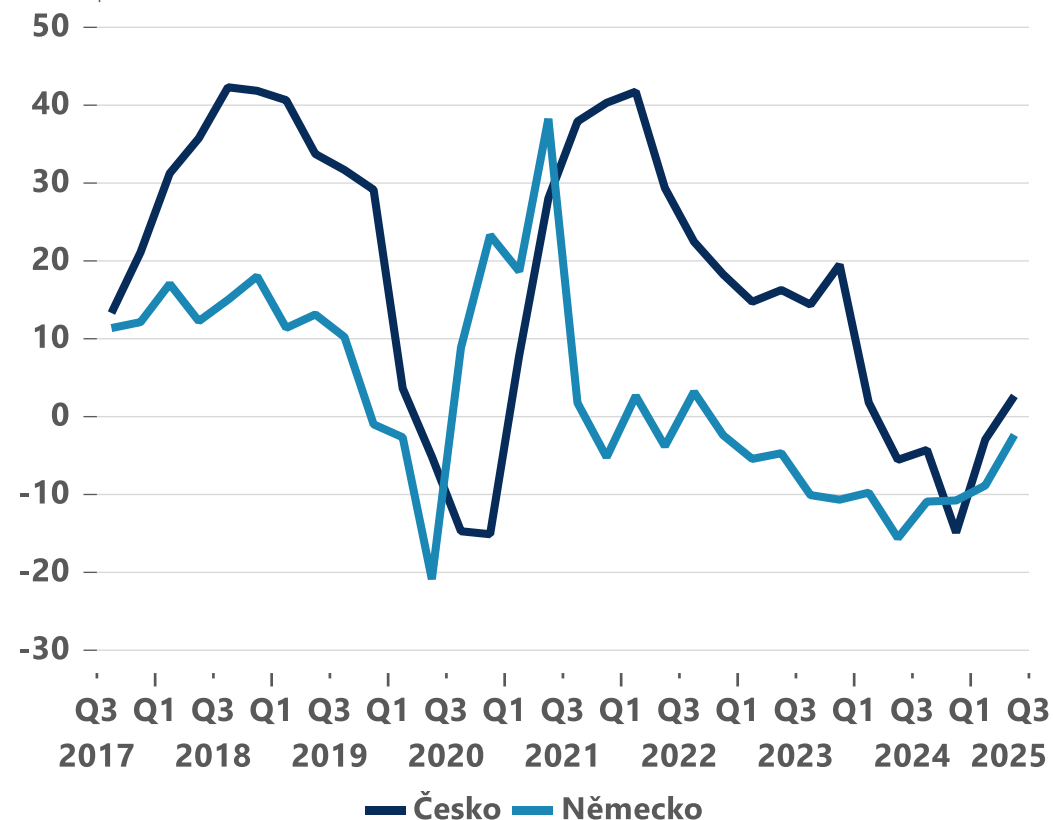
NEGATIVNÍ DOPADY CEL: MÍRNĚJŠÍ A ZPOŽDĚNĚJŠÍ

Podnikatelské nálady PMI v průmyslu



Investiční momentum

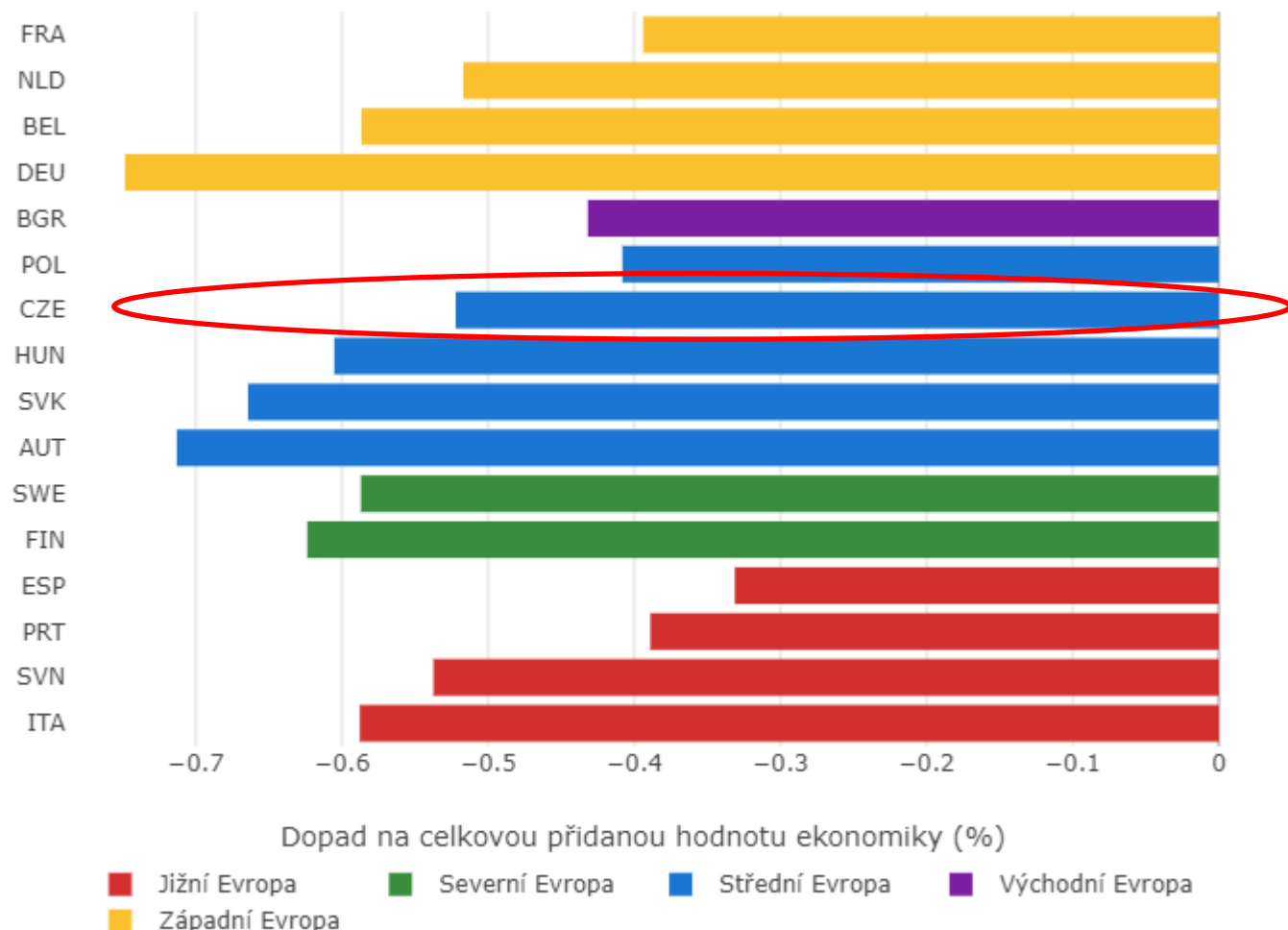
reálné, anualizované, sezónně očištěné, mezikvartální změny - klouzavý roční průměr



Source: KBC Economics based on Eurostat, BEA

OBCHODNÍ DOPAD MÍRNĚJŠÍ DÍKY NIŽŠÍM CLŮM NA AUTOMOTIVE

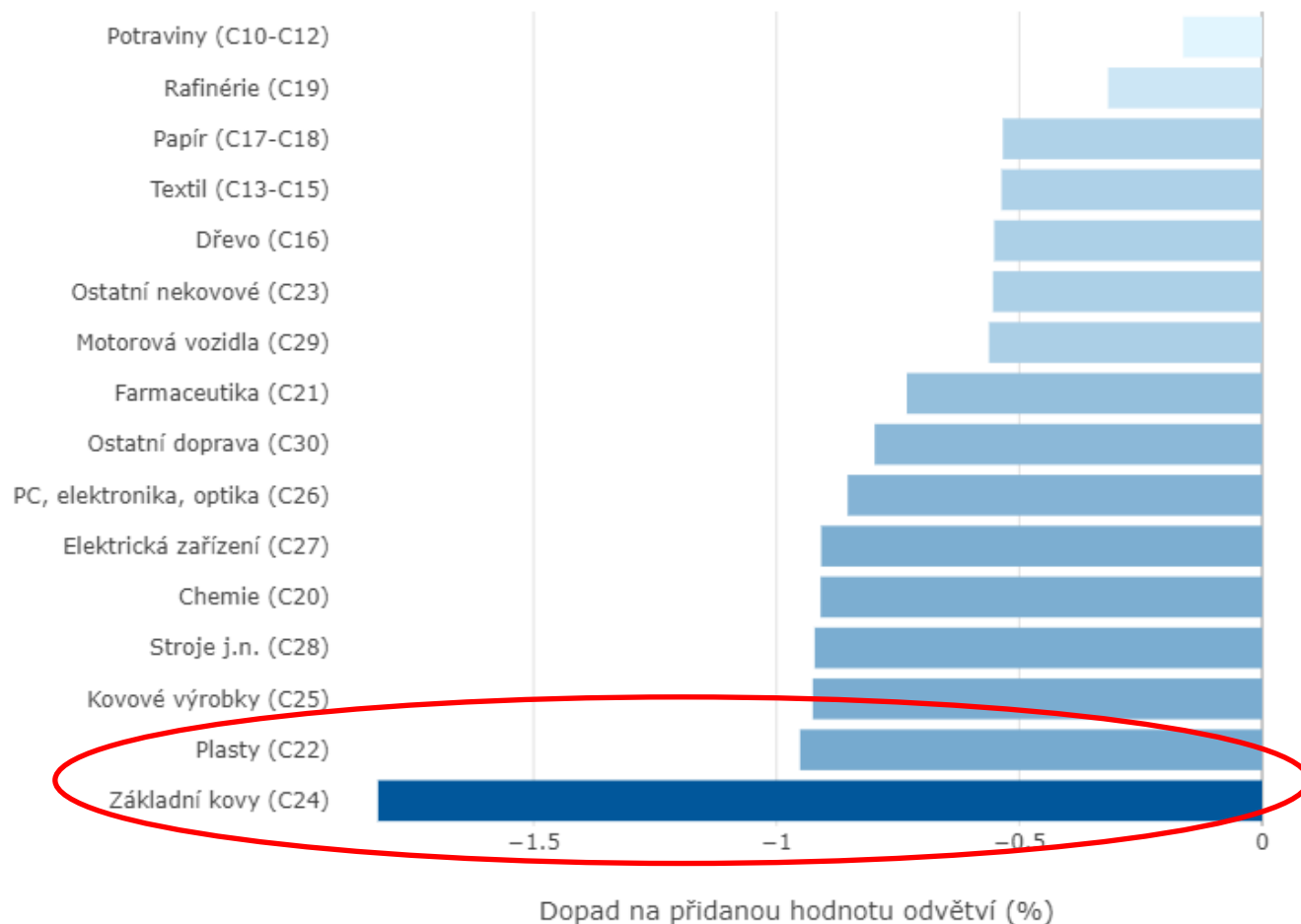
Obchodní dohoda EU a USA: odhad přímého obchodního dopadu v důsledku změn v americké poptávce



- Celkový **negativní obchodní dopad amerických cel bude v Česku o něco mírnější než jsme předpokládali v dubnu (0,5% oproti 0,6% HDP)**, zejména díky nižším očekávaným clům pro sektor automotive.
- **Nižší obchodní dopady předpokládáme i pro střední Evropu jako celek** – odhadované negativní dopady nejvíce poklesly u **ekonomik s výraznými prodeji automobilu do USA** (Slovensko, Maďarsko)
- **V Německu zůstávají očekávané dopady podobně výrazné jako v dubnu** kvůli očekávané rostoucí celní zátěži pro **farmaceutický průmysl**.

SUBDODAVATELÉ BUDOU ZASAŽENI VÍCE, AUTOMOTIVE MÉNĚ

CZE: Odhad přímého obchodního dopadu cel v důsledku slabší americké poptávky

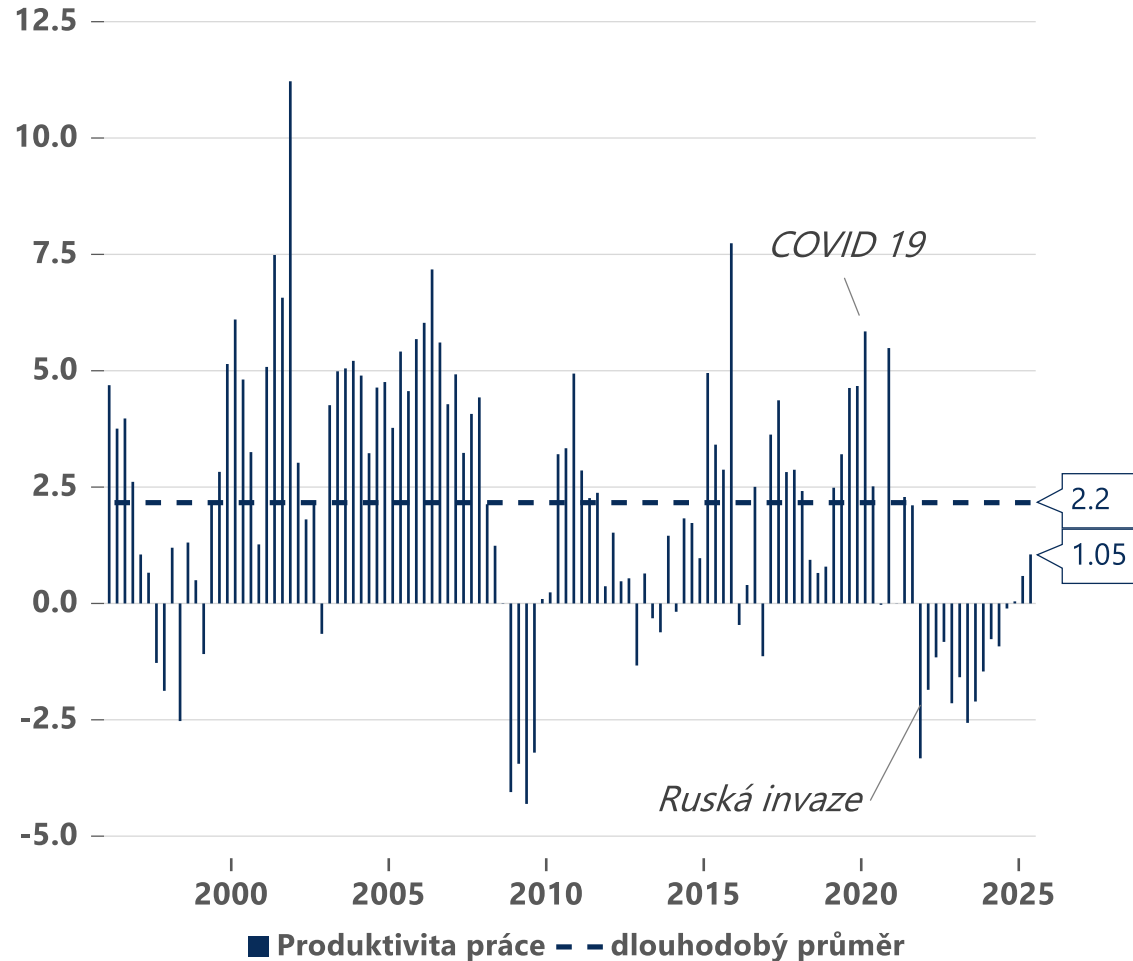


- Oproti odhadům z počátku dubna nyní čekáme v **Česku ještě výraznější negativní dopad do subdodavatelských řetězců v čele s producenty kovů** a následně se značným odstupem i producenty plastů, pryžových a kovových výrobků.
- Naopak ještě **méně bude zasažen český automotive**, který je navíc na rozdíl od slovenského nebo maďarského současně výrazně méně orientován na americký trh.

K JAKÉMU „NORMÁLNÍMU“ RŮSTU SE VRACÍME... 2%?

Růst produktivity práce

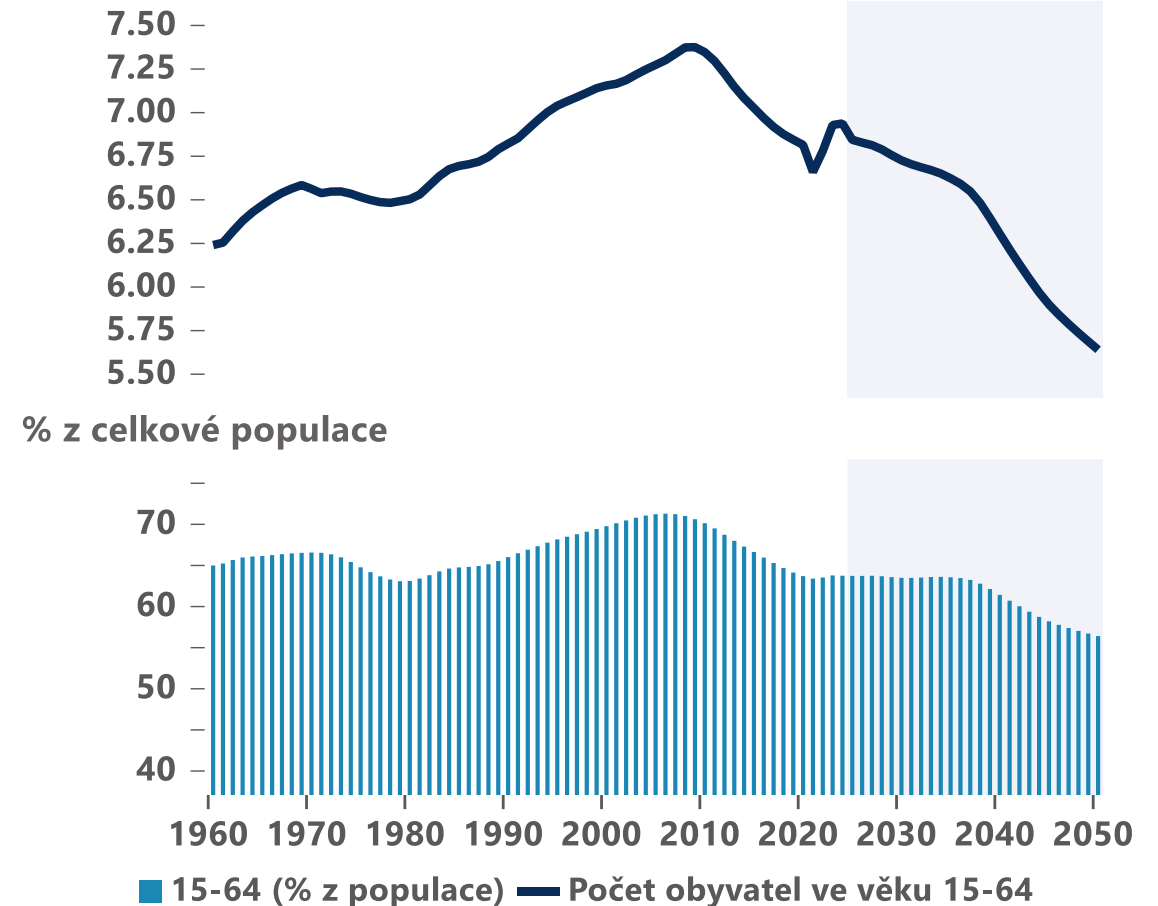
roční změny v %



Source: KBC Economics based on DG ECFIN, Eurostat

Produktivní populace v Česku

demografická projekce, Světové banky, počet obyvatel v milionech

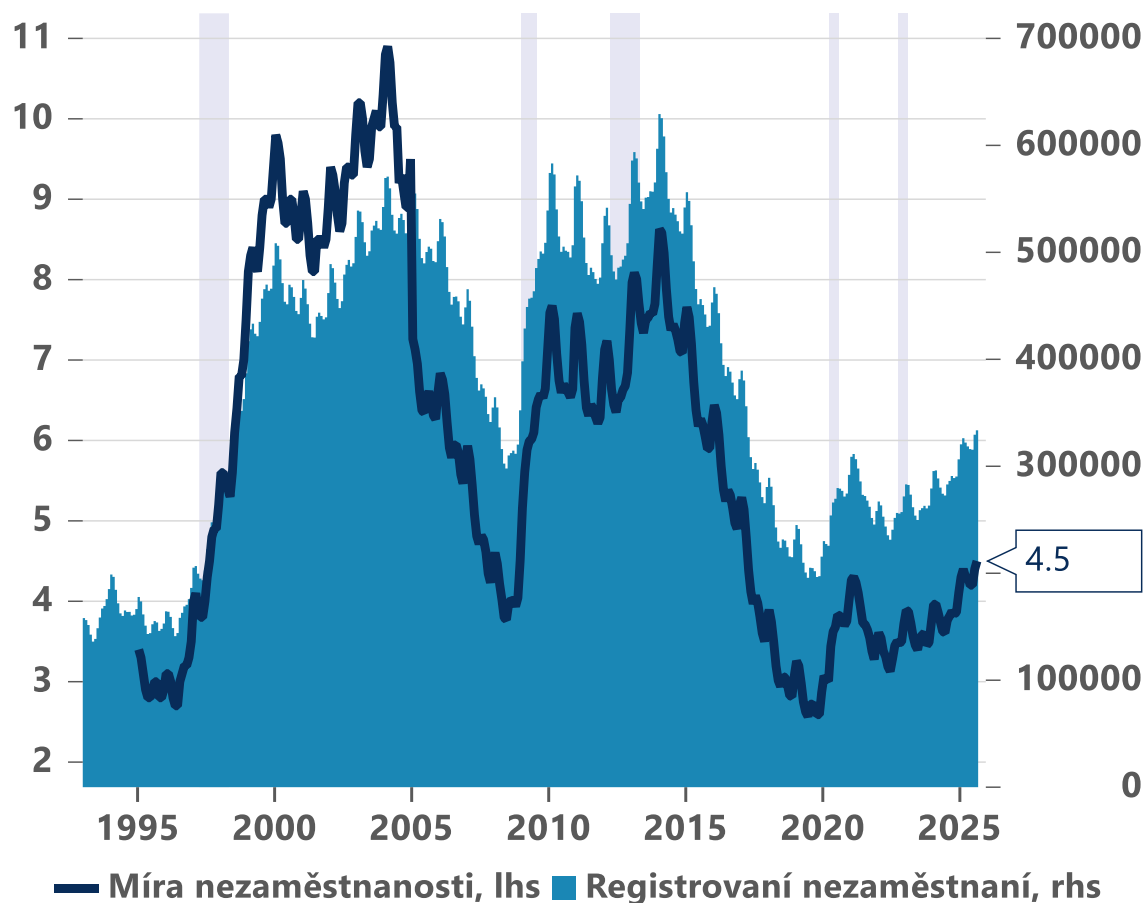


Zdroj: CSOB/Patria s použitím World Bank

TRH PRÁCE OCHLAZUJE, ALE LIDÍ JE STÁLE MÁLO

Český pracovní trh

počty nezaměstnaných, míra nezaměstnanosti v %



Očekávání na trhu práce - podniky a domácnosti

odchytky od průměrných hodnot, v počtu směrodatných odchylek

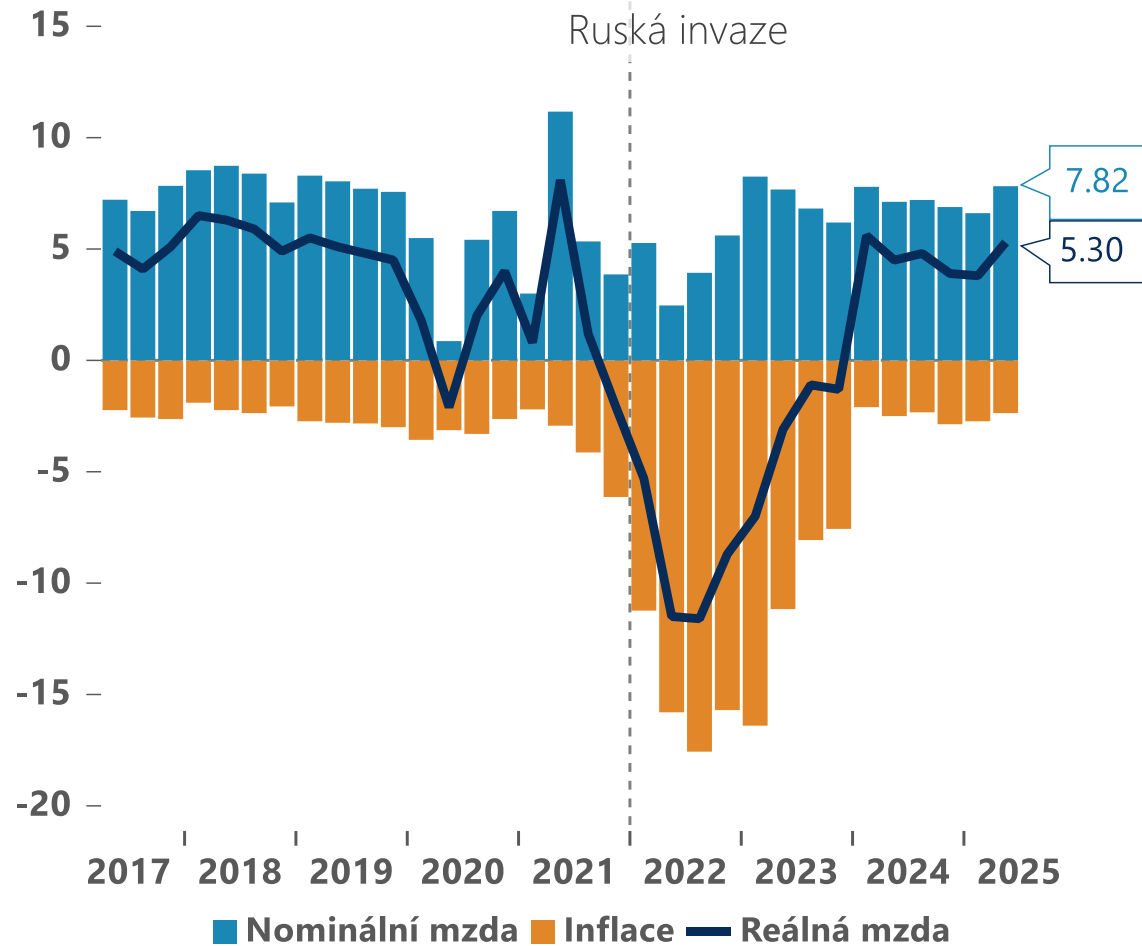


Zdroj: ČSOB s použitím CZSO, DG ECFIN

MZDY PROTO ROSTOU PŘEKVAPIVĚ RYCHLE

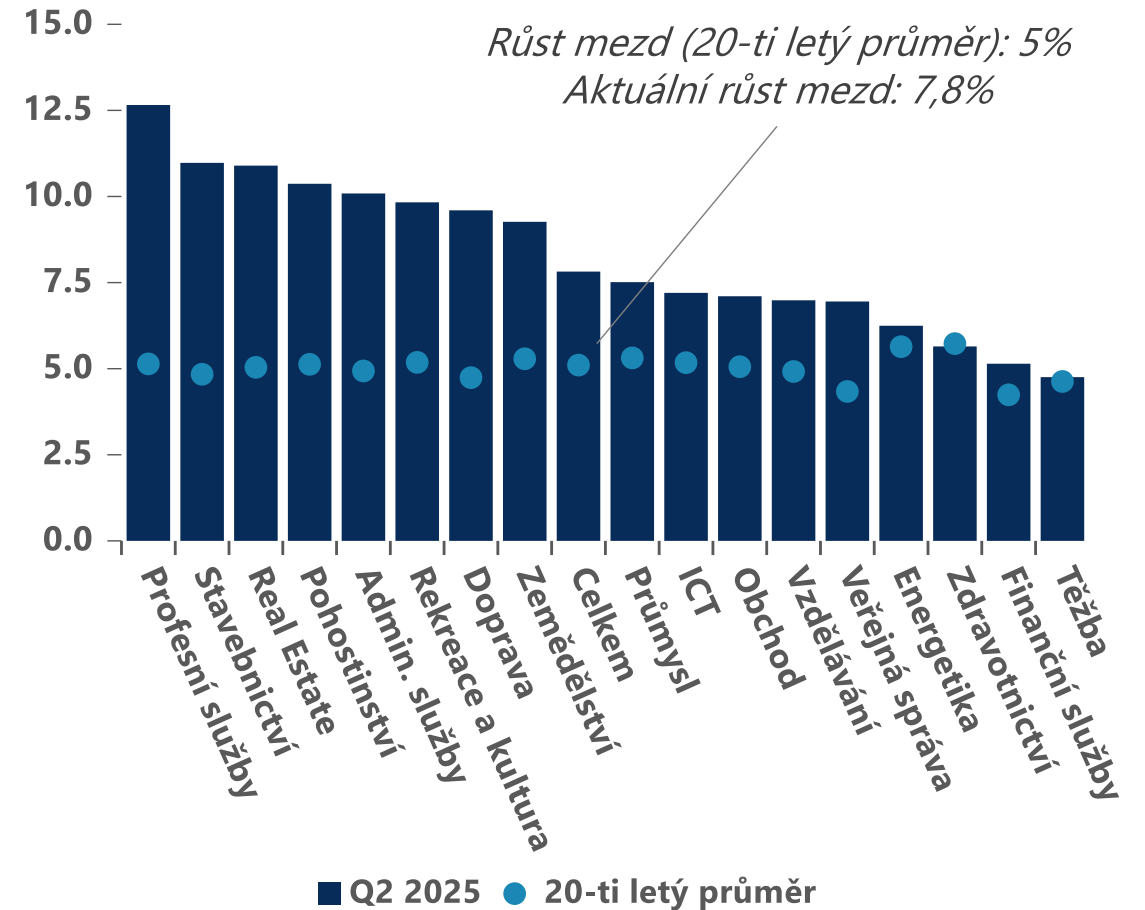
České mzdy a inflace

v % meziročně



Růst mezd

meziroční změny v %

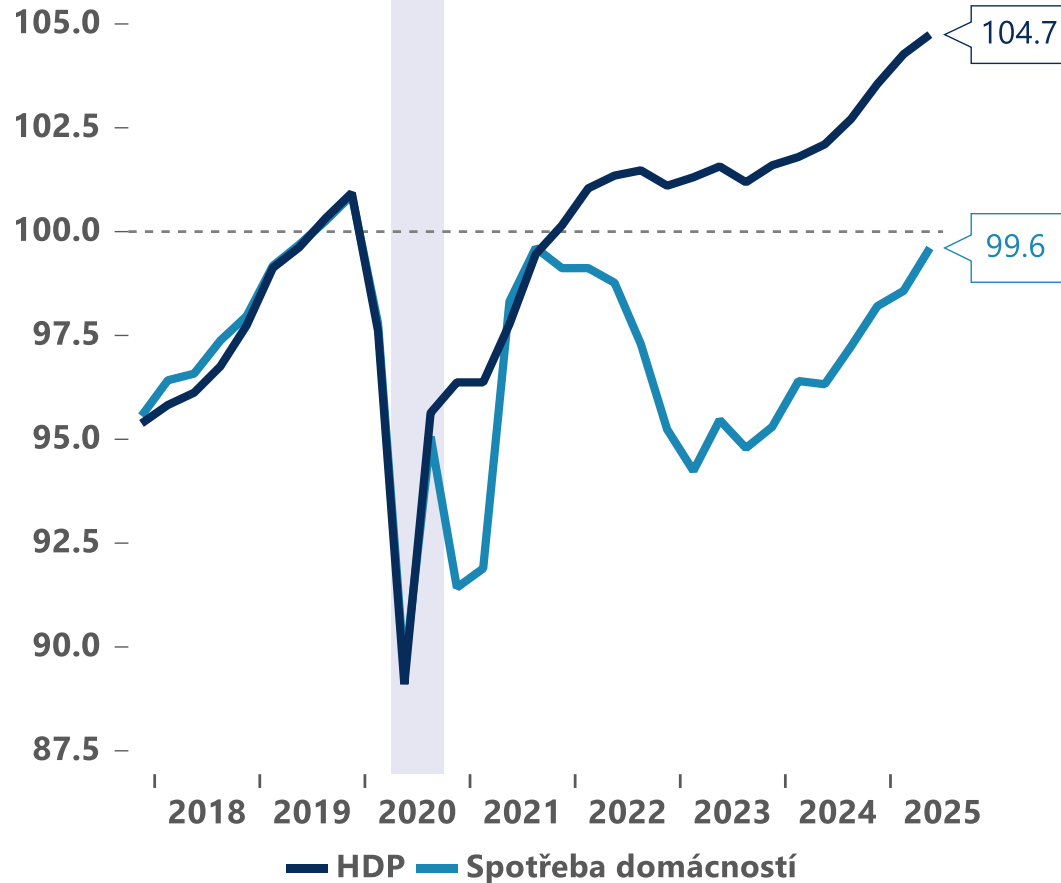


Zdroj: Patria s použitím CZSO

A SPOTŘEBA ZŮSTÁVÁ TAHOUNEM RŮSTU

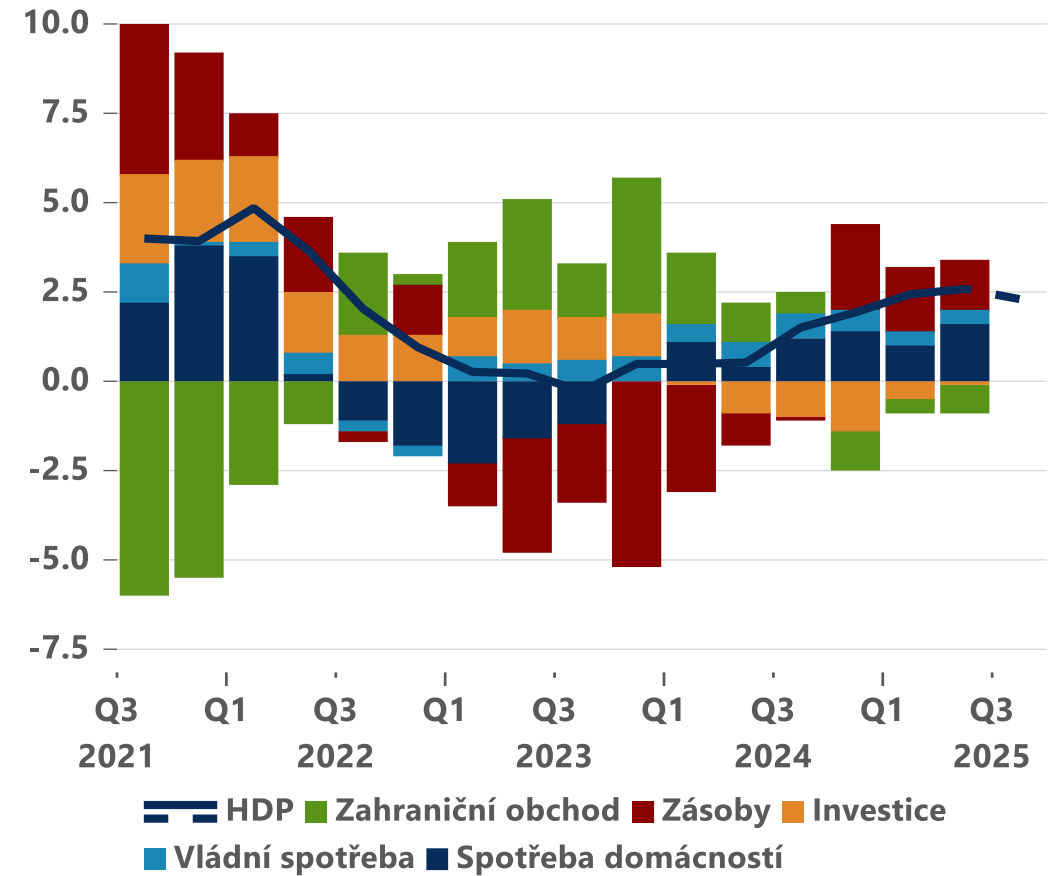
HDP a spotřeba domácností

2019=100



HDP CZ

příspěvky k meziročnímu růstu v procentních bodech



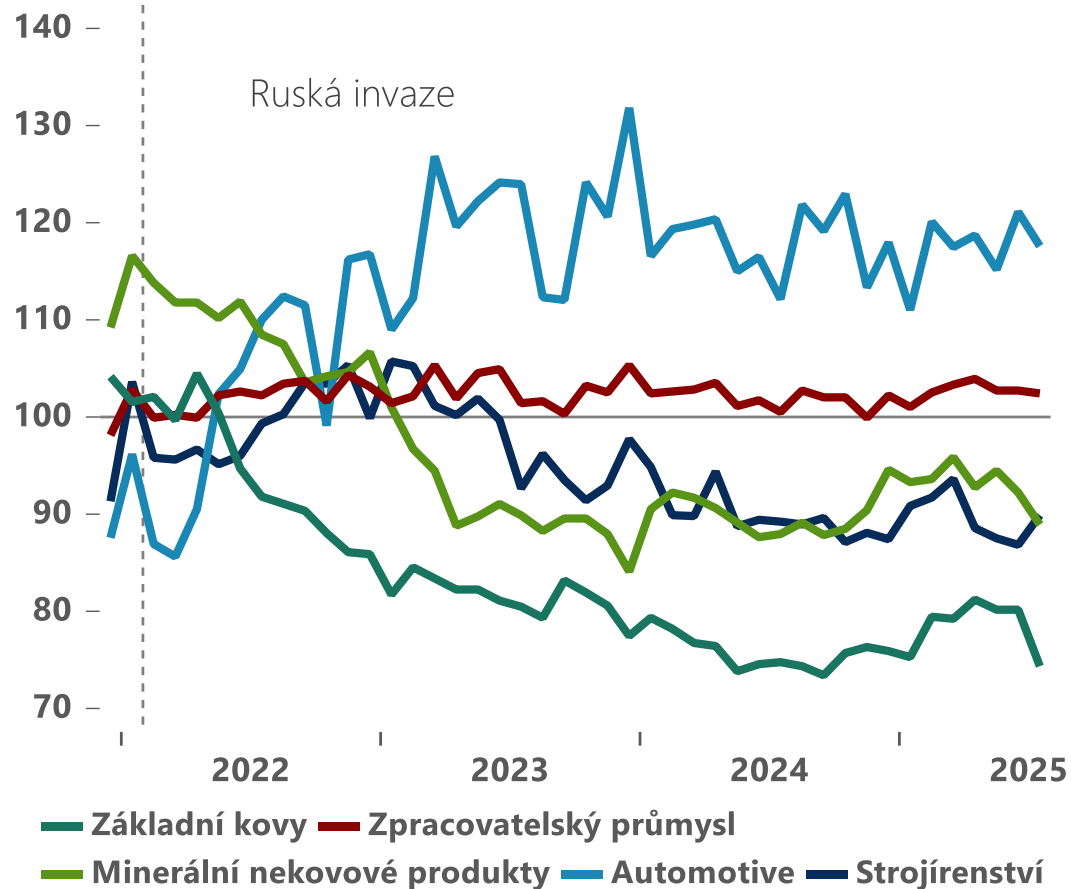
Zdroj: Patria s použitím CZSO

Source: KBC Economics based on CZSO

PRŮMYSL JEDE PO ROZDÍLNÝCH KOLEJÍCH

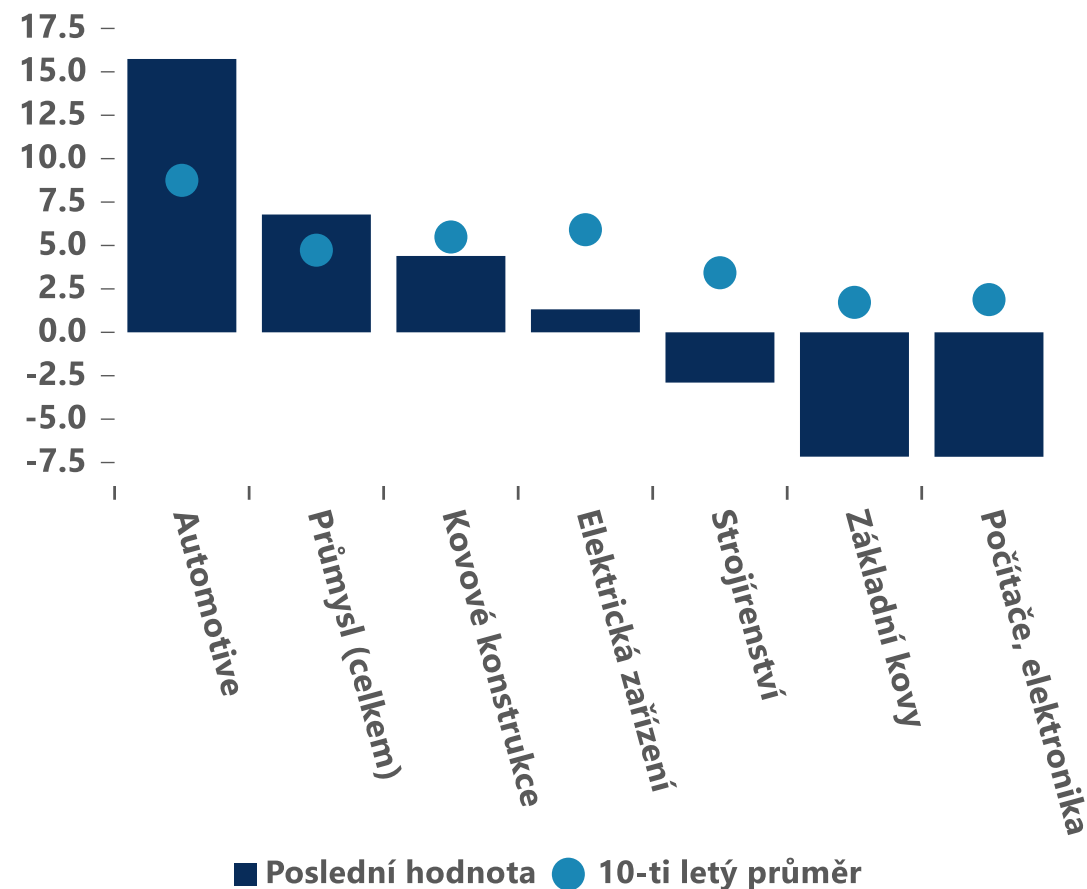
Produkce v průmyslu

SA, 2019=100



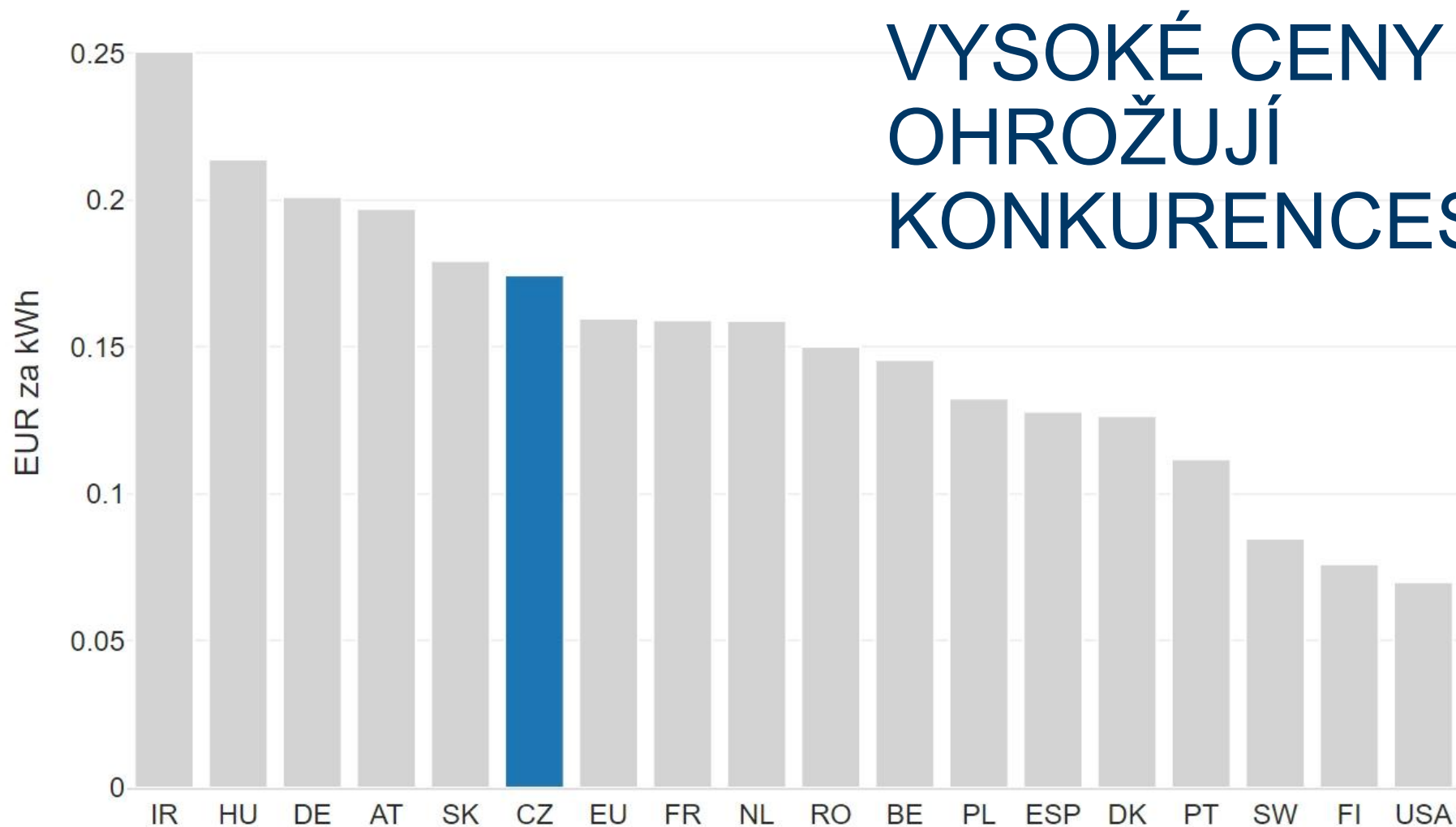
Nové zakázky v průmyslu

meziroční změna v %



Ceny elektřiny pro podniky v eurozóně

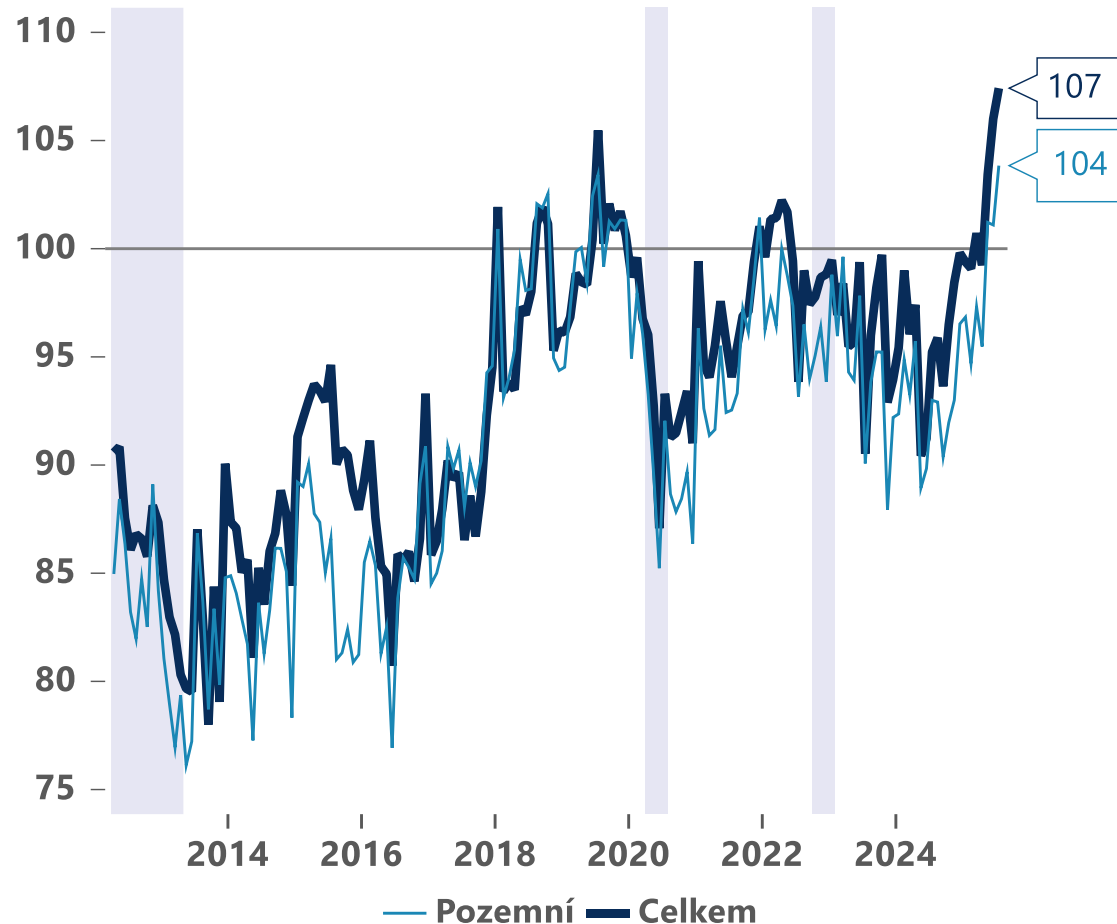
Cena za kWh bez daní a poplatků (EUR), zdroj: Eurostat H2 2024



STAVEBNICTVÍ OŽIVUJE: POZEMNÍ I INŽENÝRSKÉ

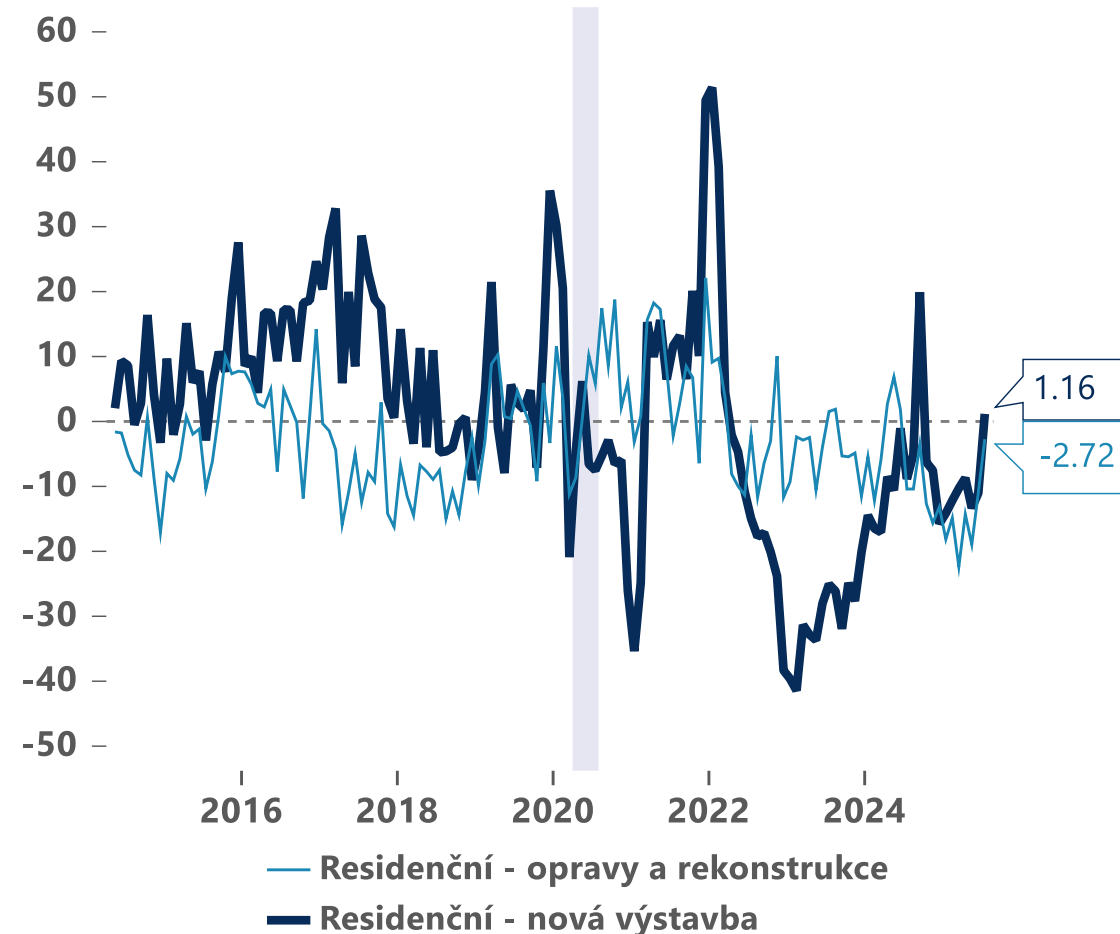
Stavebnictví v ČR

2019=100



Stavební povolení, počet

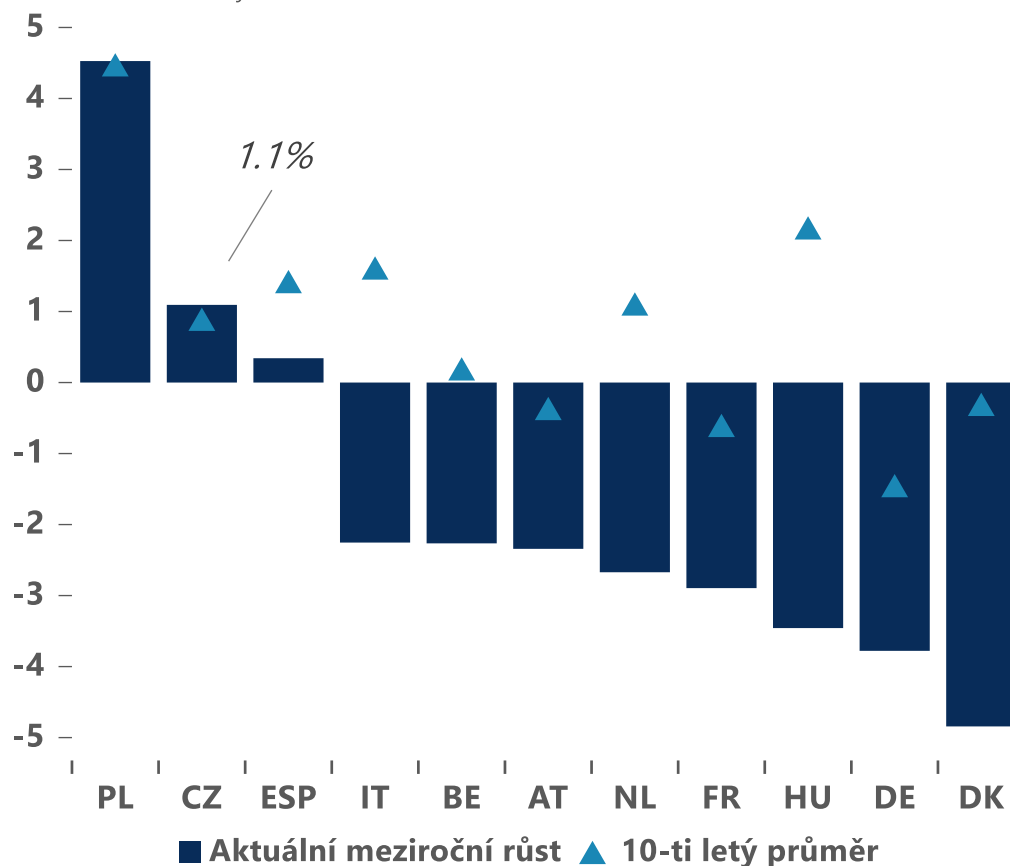
meziroční změna v %



MINERÁLNÍ NEKOVOVÉ PRODUKTY – NAD EVROPOU

Produkce nekovových minerálních produktů

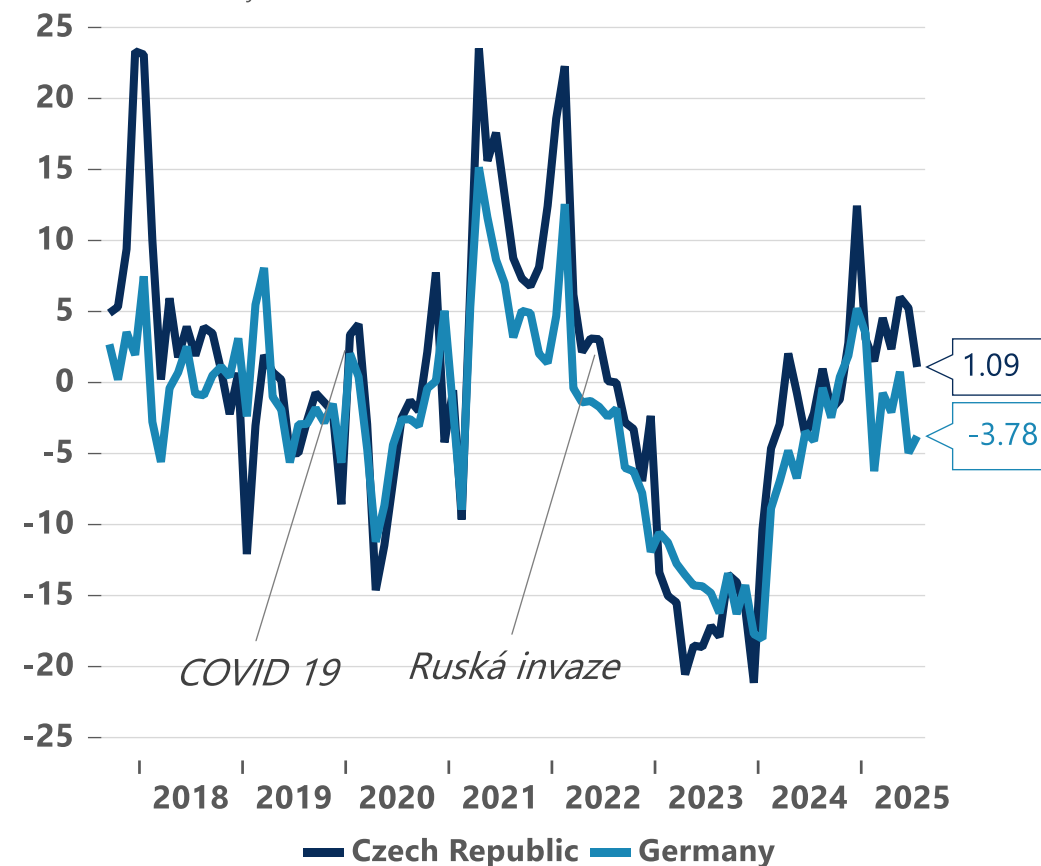
meziroční změny v %



Source: KBC Economics based on Eurostat

Produkce nekovových minerálních produktů

meziroční změny v %

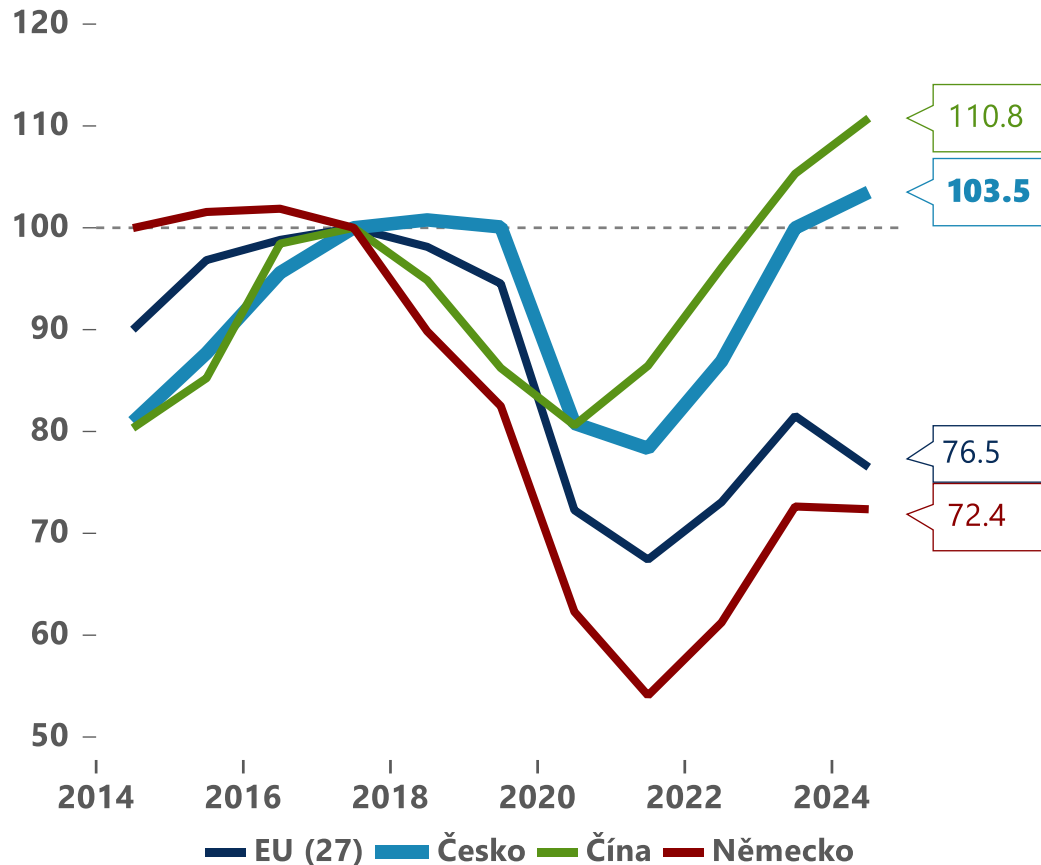


Source: KBC Economics based on Eurostat, CZSO

DOKÁŽE ČESKÝ AUTOMOTIVE „UJET“ NĚMECKU?

Produkce automobilů

2019=100, počet vyrobených automobilů



Vývozy automobilů

tisíce automobilů za měsíc

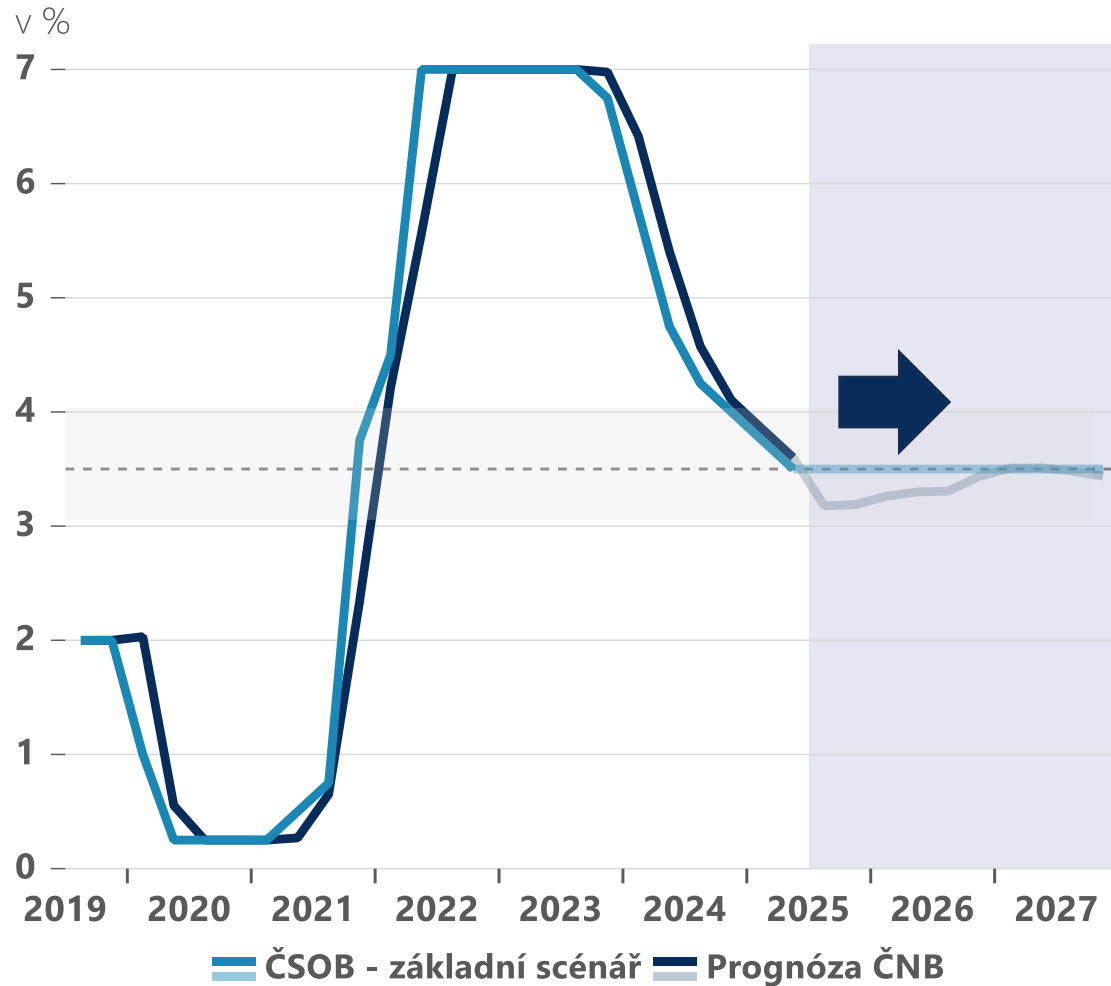


Zdroj: Patria s použitím ACEA, OICA

Zdroj: Patria s použitím GAC, JAMA, VDA, BEA, KAMA

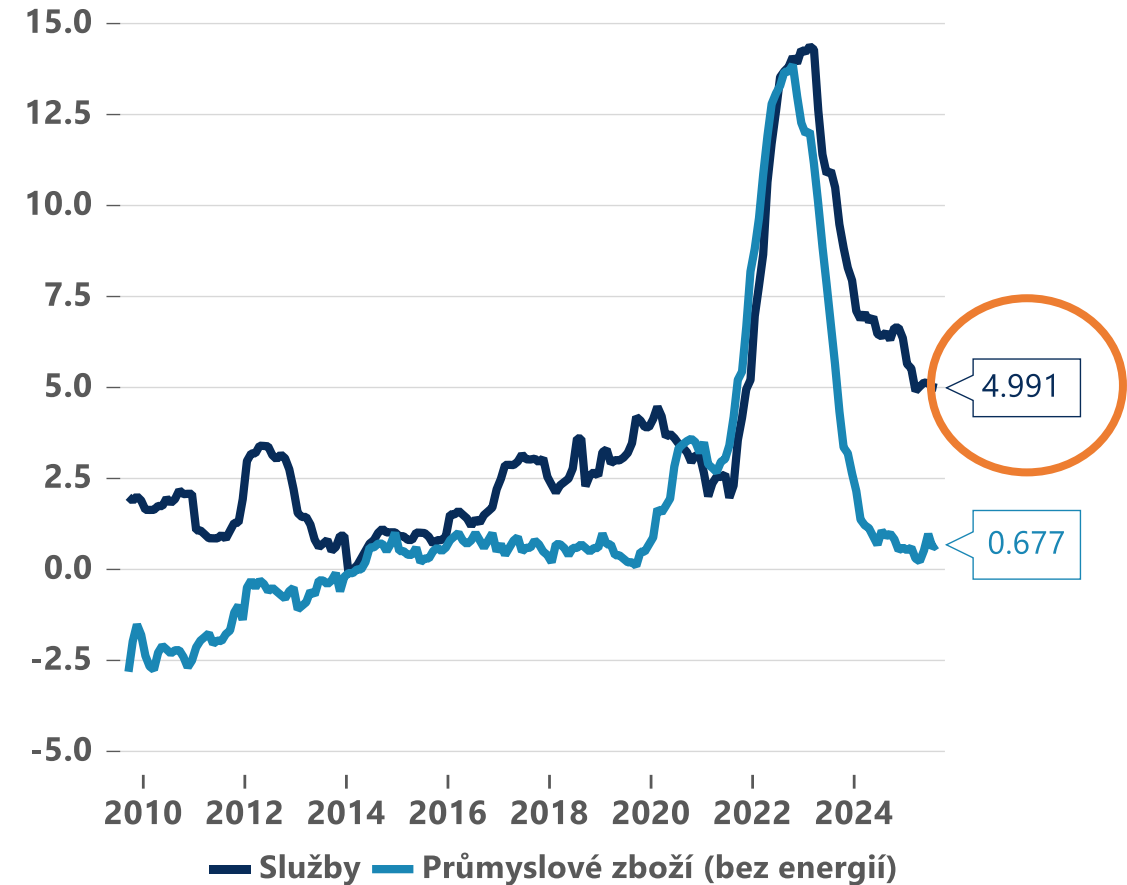
INFLACE JE A NENÍ POD KONTROLOU

Základní úroková sazba ČNB



Ceny služeb a zboží a služeb v Česku

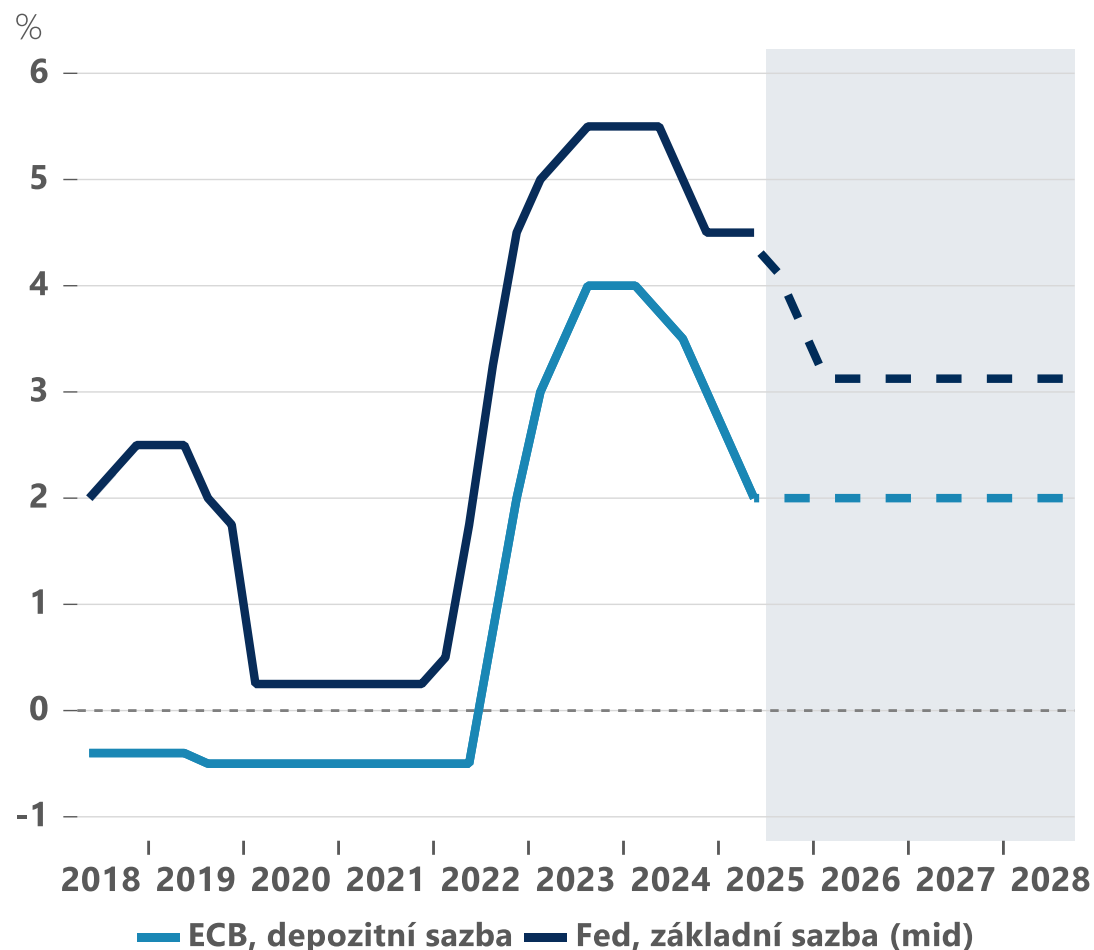
meziročně v %



Zdroj: Patria s použitím Eurostat

I V EVROPĚ JIŽ ČEKÁME STABILNÍ SAZBY

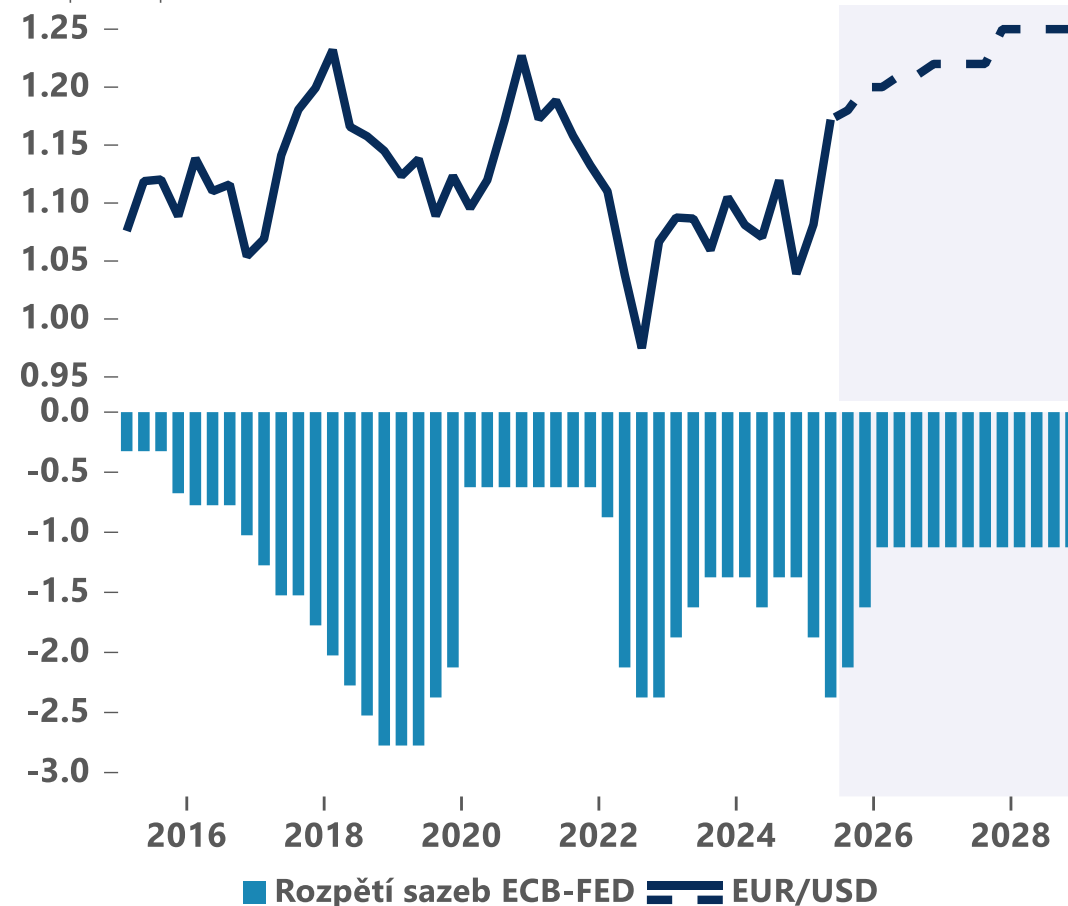
Úrokové sazby hlavních centrálních bank



Zdroj: Ekonomický výzkum ČSOB

Eurodolar a rozpětí mezi úrokovými sazbami

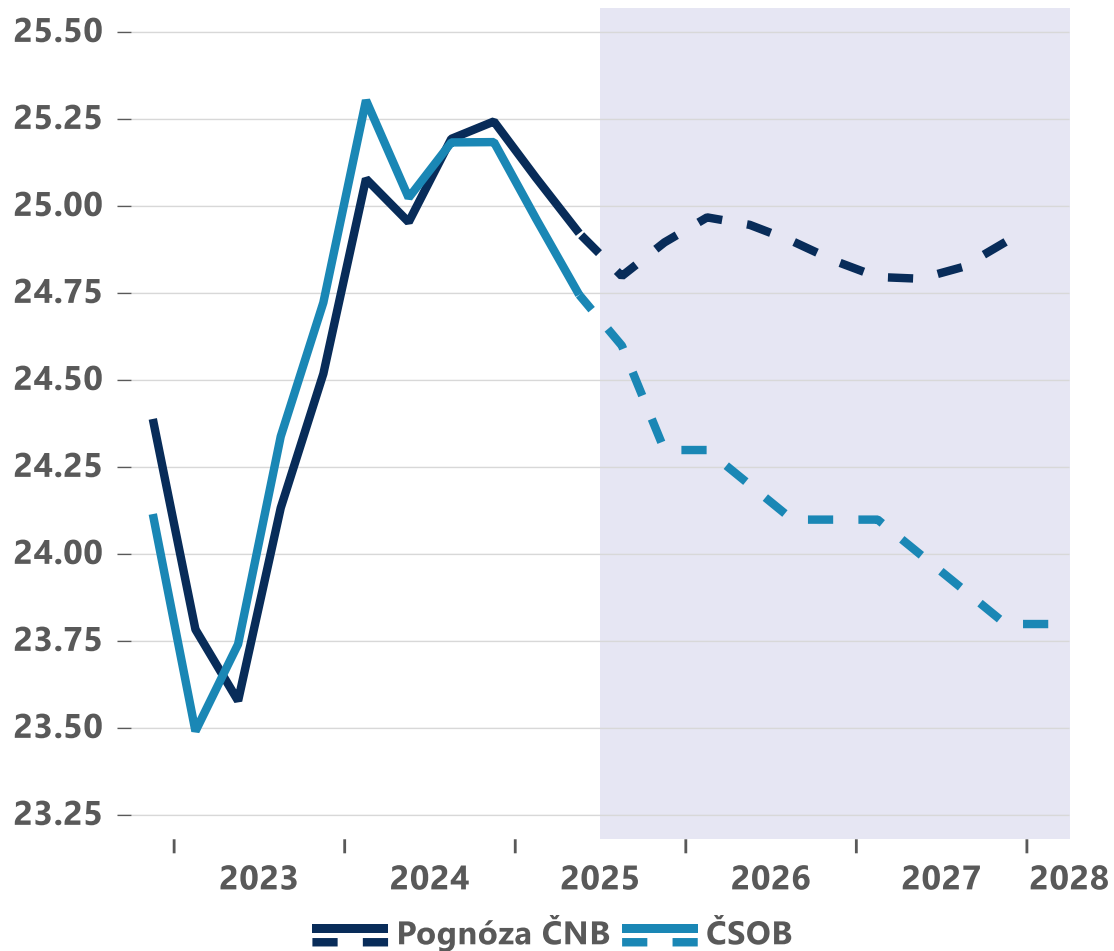
rozpětí v procentních bodech EUR-USD



Zdroj: Patria/ČSOB

CZK: POHYB GLOBÁLNÍCH SAZEB A REAKCE ČNB

EURCZK



Source: KBC Economics based on CNB

2-leté úrokové sazby

Swapové sazby v %



Zdroj: Patria s použitím Macrobond, TraditionData

Děkuji za pozornost

Jan Bureš

