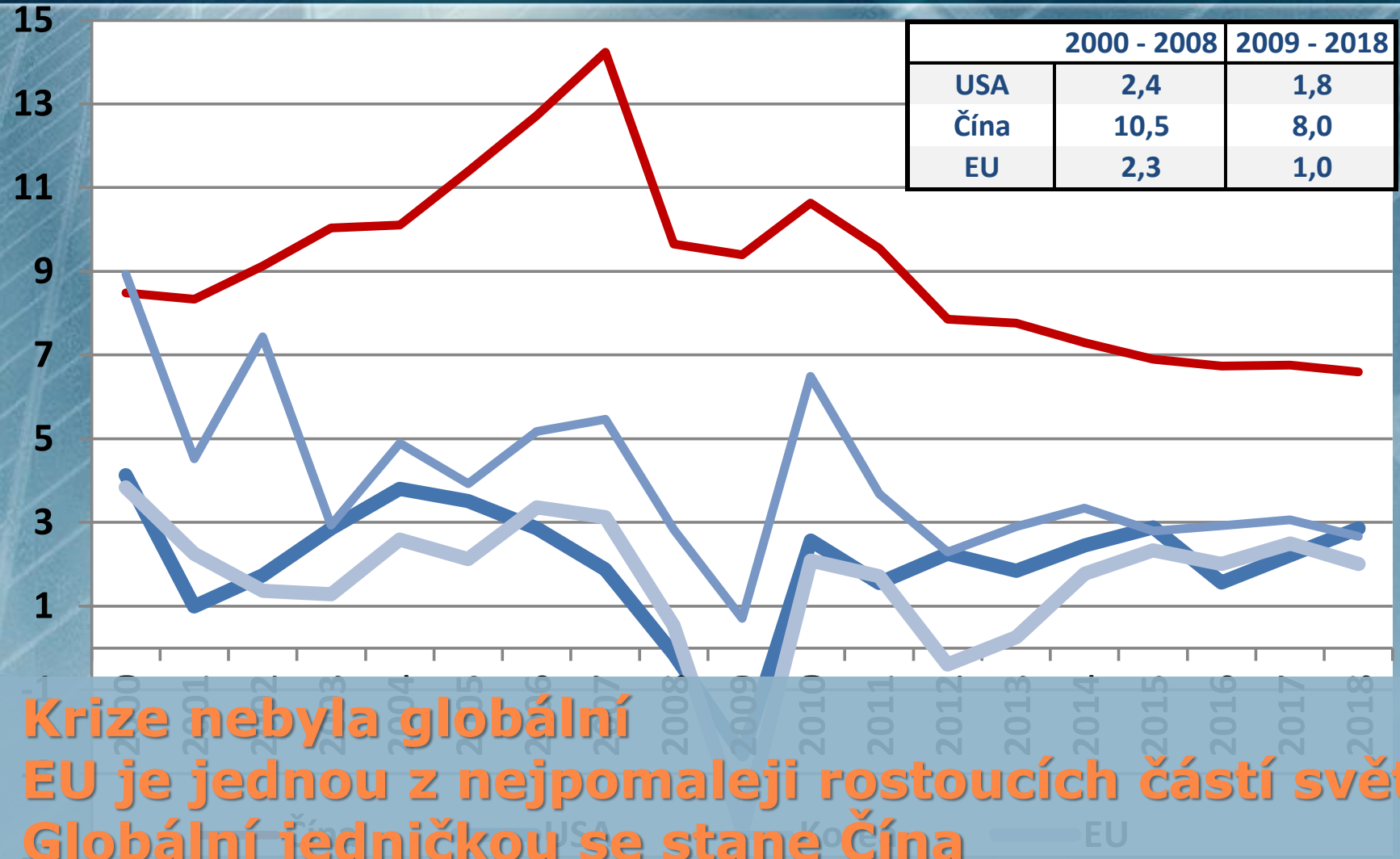
Hospodářské směřování Evropy, aneb co s eurem a dluhy?

Vladimír Pikora

Hlavní ekonom Next Finance

Reálný růst HDP v %

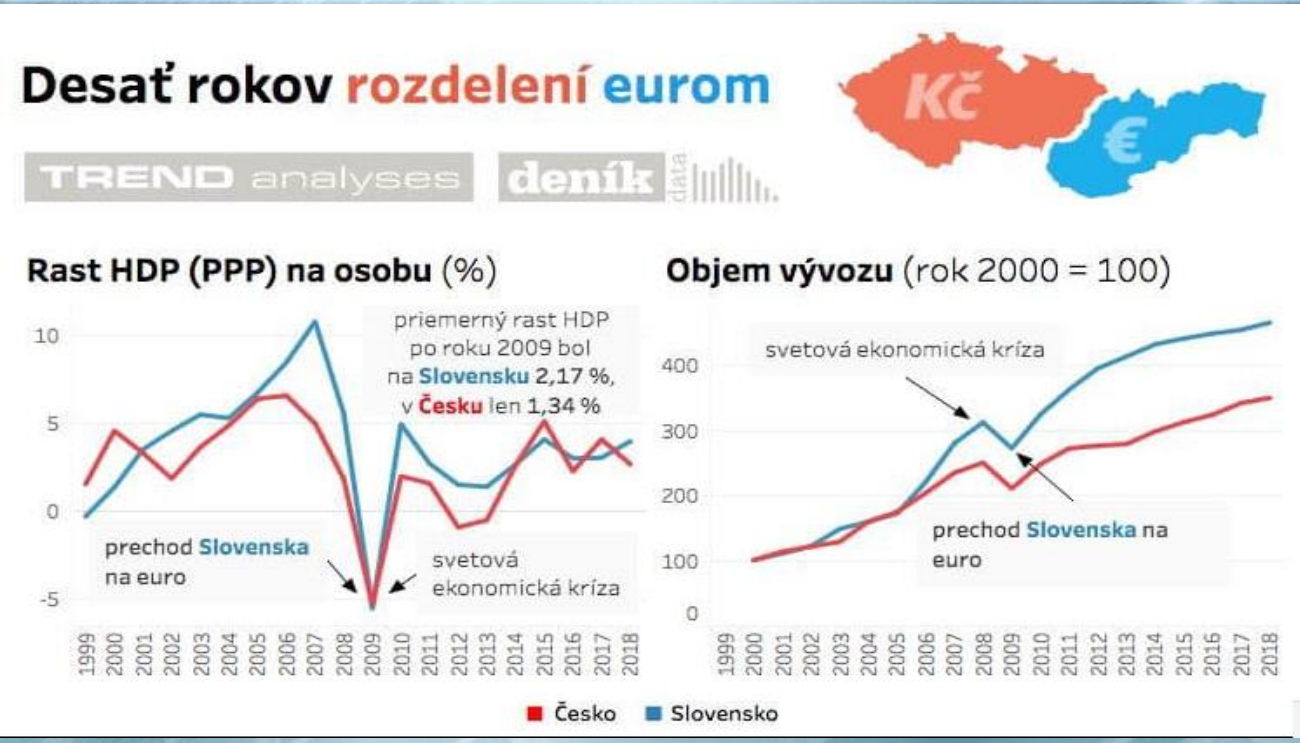


	2000 - 2008	2009 - 2018
USA	2,4	1,8
Čína	10,5	8,0
EU	2,3	1,0

- **Krize nebyla globální**
- **EU je jednou z nejpomaleji rostoucích částí světa**
- **Globální jedničkou se stane Čína**
- **Průměrný růst planety 2009 – 2018 = 2,5 %**

zdroj World Bank

Sociální sítě a boj o euro



- Od chvíle, kdy Slováci přijali euro, rostou v průměru o 2,17 %, zatímco Češi jen o 1,34 %.
- Slovenský export prudce roste.
- **Jasný argument pro euro.**

Kampaň jede

Moje Evropa
· 25. října ·

Opakování je matka moudrosti, a proto ve světě, kde se často opakují nesmysly, velmi rádi opakujeme fakta. Takže zdravíme všechny "na Slovensku se mají s eurem hůř" a posíláme obrázek 😉

To se líbí Heleně Střeštíkové, Milanovi Navrátilovi, Danovi Seluckému a dalším (166). Nejrelevantnější

89 sdílení 50 komentářů

Lubomíra Moudrá Nejvíce k tomu přispěly osady, vyvěste jim tam poděkování.
1 h

Zdeněk Lux Každý stát ,který přijal EURO, životní úroveň obyvatel se snížila o 10%-15% a to už o něčem svědčí. Proto tolik Slováků pracuje v Čechách a nehodlají se vrátit na Slovensko.
3 d
33 odpovědí

Roman Černý Ironický Proč tedy Slováci prchaj do Čech, když je to tam tak super, Pane Frýdo,odpovězte.
1 h

Josef Koudela Žádný Slovák a to bydlím kousek od hranic to neschvaluje...pracují u nás a hlavně jezdí za nákupy!!!!!!
1 h

Jana Marholdová Jančaříková Když jsou na tom Slováci lépe než my proč několik tisíc bydlí v Česku a další tisíce zde pracují?
2 d
3 odpovědi

Zobrazit další komentáře

62 procent Čechů si myslí, že by jim euro usnadnilo cestování. 55 procent lidí zase vidí jeho přínosy pro české podnikání.

- Taky si myslím, že harém přináší více sexu, ale přesto ho nechci
- Přináší totiž také víc tchýní
- Matoucí tvrzení
- Euro usnadňuje cestování: to je pravda
- Ignorují, že většina lidí euro nechce

Moje Evropa
· 15. srpna ·

Dnes tu máme náš další exkluzivní průzkum. Ten zjistil, že si většina Čechů myslí, že by přijetí eura pomohlo českým podnikům. I přesto ale s přijetím váhají. Jako by snad ani nechtěli bohatnout? Víc najdete u nás na webu https://bit.ly/2OX3Xs6

To se líbí Danielovi Kefurtovi, Věře N Pavlovi Krupovi a dalším (165). Nejrelevantnější

68 sdílení 80 komentář

Pavol Pikus Kde jste dělali ten průzkum? V jaké vrstvě obyvatelstva? Ano, přínos pro české podnikání to bude, ale hlavní otázka zní - jaký bude mít přínos euro pro obyčejné občany? Mám příbuzenstvo na Slovensku a všichni do jednoho euro proklínají, nijak jim nic v jejich životě neusnadňuje.
A hlavně - euro má smysl jen tehdy, pokud budou platy či důchody stejné jako plary či důchody v Rakousku anebo v Německu. Jinak NE !

10 t

Moje Evropa Pěkný den, Pavle. Průzkum se dělal na reprezentativním vzorku 1 000 lidí metodou CAWI+CAPI. Najdete to napsané pod grafy na našem webu: https://mojeevropa.cz/.../median-vetsina-lidi-si-mysli.../. Pokud jde o ty Slováky, tak většina tamní populace je s eurem opravdu spokojena. O tom se víc dozvíte zde: https://www.idnes.cz/.../euro-slovensko-deset-let-vyroci...

MOJEEVROPA.CZ
Median:...

10 t

Zobrazit další odpovědi

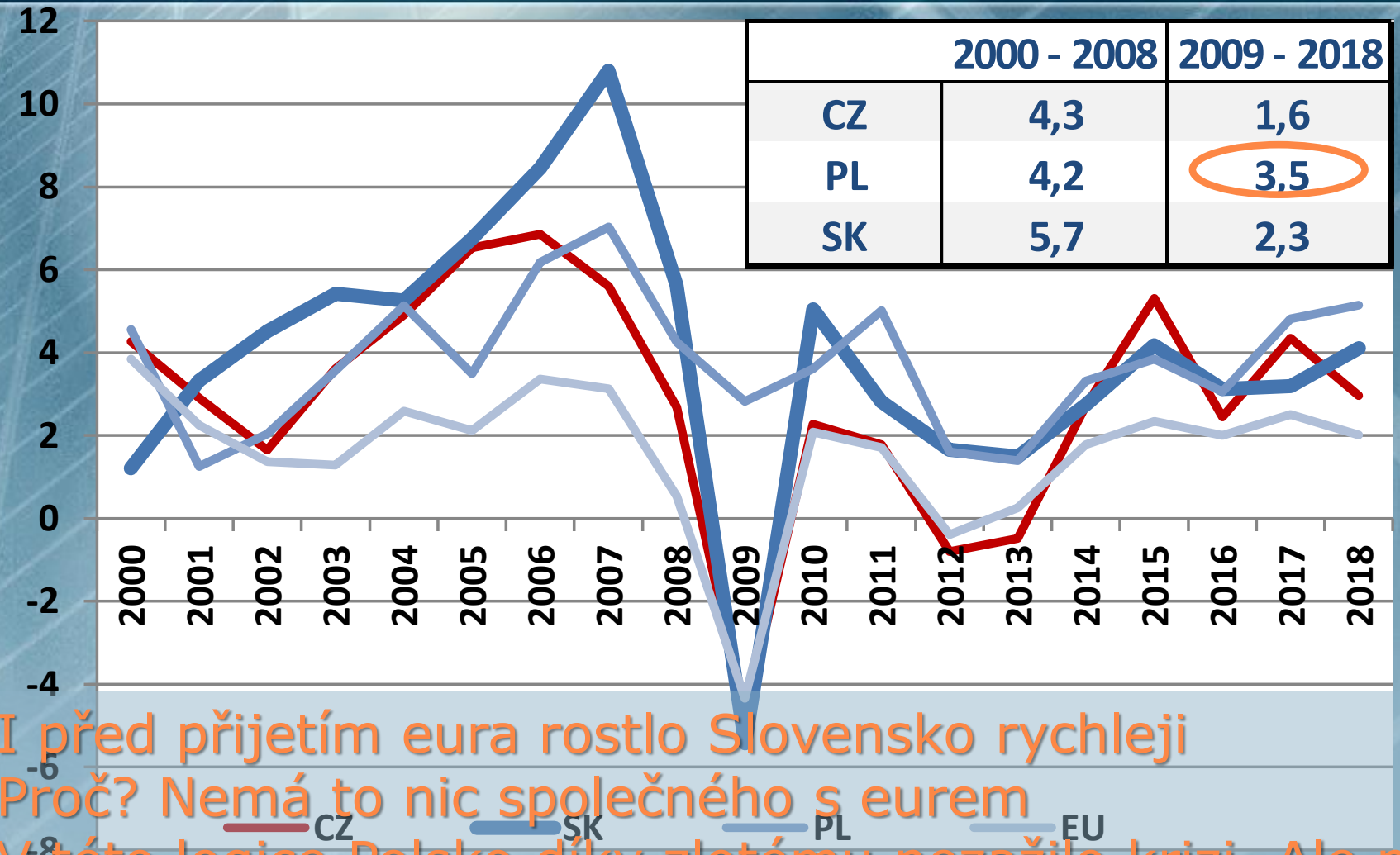
mojeevropa.cz
twitter.com/Moje_Evropa
facebook.com/MojeEvropa

zdroj: průzkum Median pro Moje Evropa

MOJE EVROPA

CENTRAL BUSINESS DISTRICT CENTRAL BUSINESS DISTRICT CENTRA

Reálný růst HDP v %



	2000 - 2008	2009 - 2018
CZ	4,3	1,6
PL	4,2	3,5
SK	5,7	2,3

- I před přijetím eura rostlo Slovensko rychleji
- Proč? Nemá to nic společného s eurem
- V této logice Polsko díky zlotému nezažilo krizi. Ale není to pravda. Důvod je jiný.

Zdroj: World Bank

Politická diskuse

- Není doba na diskusi o euru
- My jsme se zavázali – můžeme jen odkládat
- Diskuse není ano, či ne
- Referendum? Lidé mají vždy málo informací
- Voliči jasně řekli, že nechtějí
- Zbytečně vyhrocená diskuse
- Slovensko je příklad, kdy euro spíš nevadí
- Řecko a Itálie, kdy euro vadí
- My jsme blíž Slovensku – podobný efekt
- I na Slovensku padla kvůli eurovalu vláda

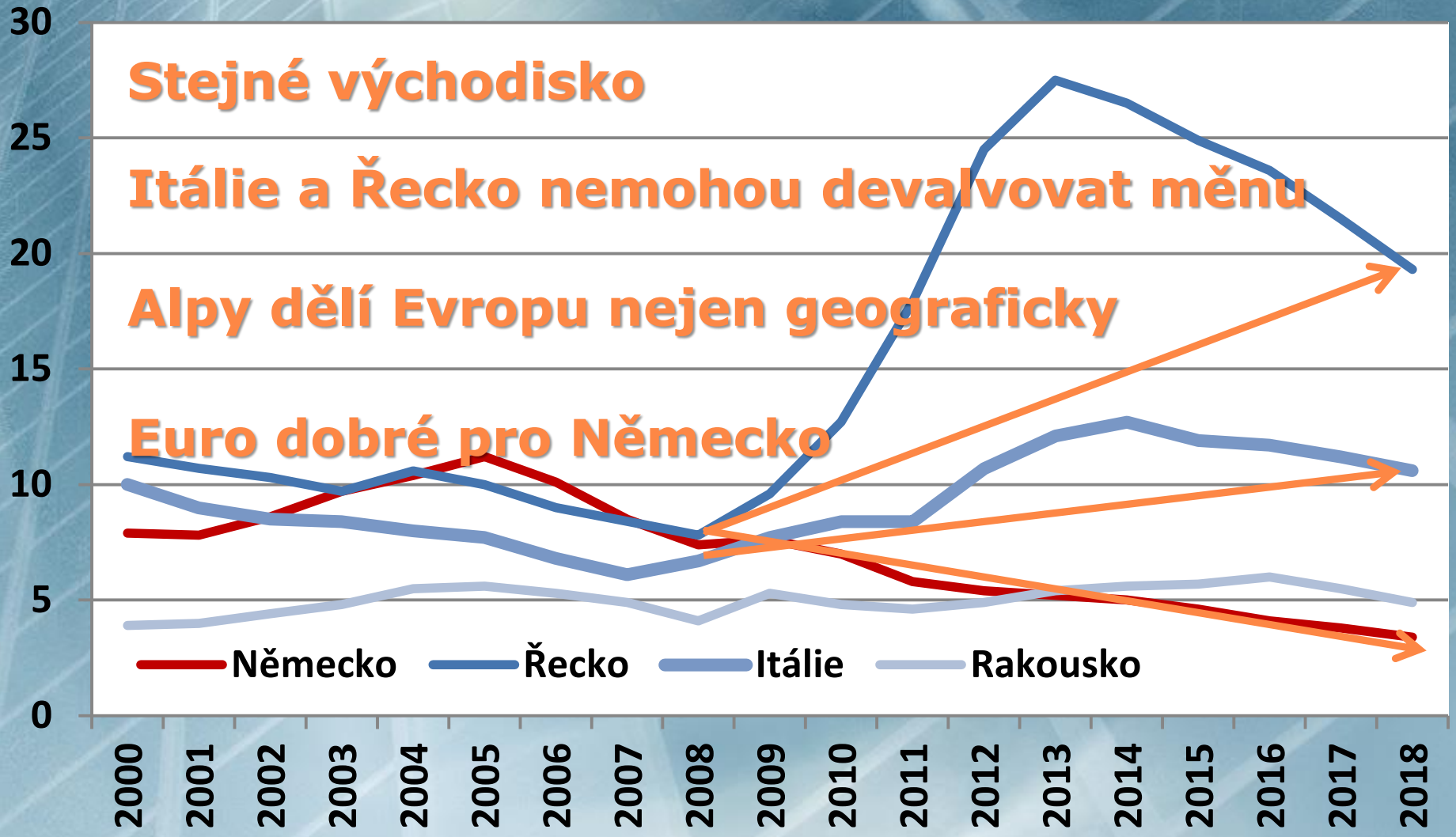
Výhody eura

- Export do eurozóny
- Není nutnost konverze
- Ušetří se za zajištění
- Snazší plánování
- Větší propojení se Západem
- Jedinečná šance na obnovení Karolínské renesance
- Skoro jeden národ
- Globální měna

Nevýhody

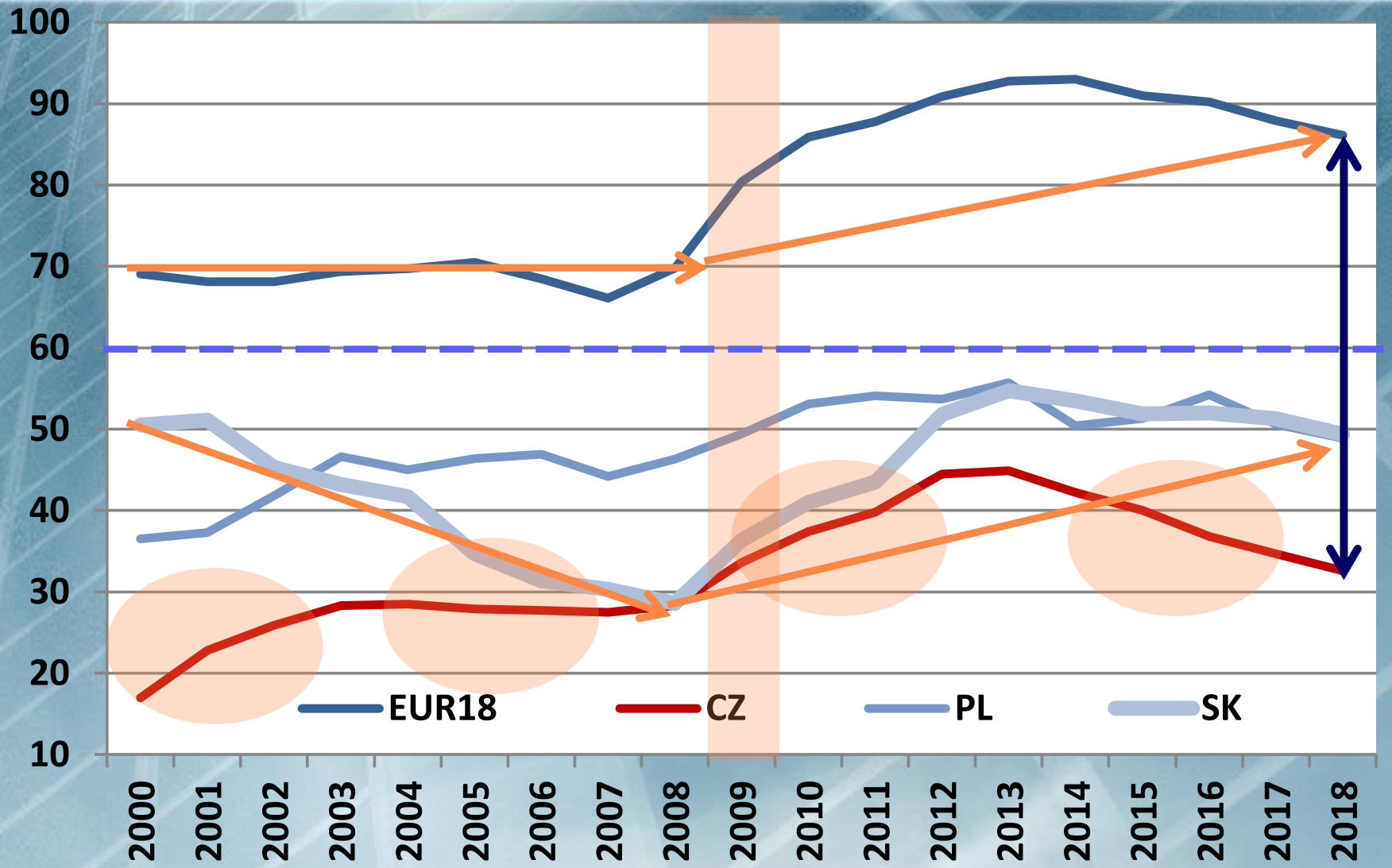
- Ztráta domácí měnové politiky
- Jednotná měnová politika není vhodná pro všechny
- Jako jedno číslo bot pro armádu
- Lepší možnost reagovat na přehřáté trhy
- Koruna působí jako tlumič vnějších nárazů
- Koruna krotí vlády v předlužování
- Strach z placení cizích dluhů
- Nevýhody eura jsme si už vyzkoušeli v intervenčním režimu – méně investic, víc montoven
- Euro vhodnější přijmout se sladěnější ekonomikou vůči Německu – report ČNB

Nezaměstnanost v %



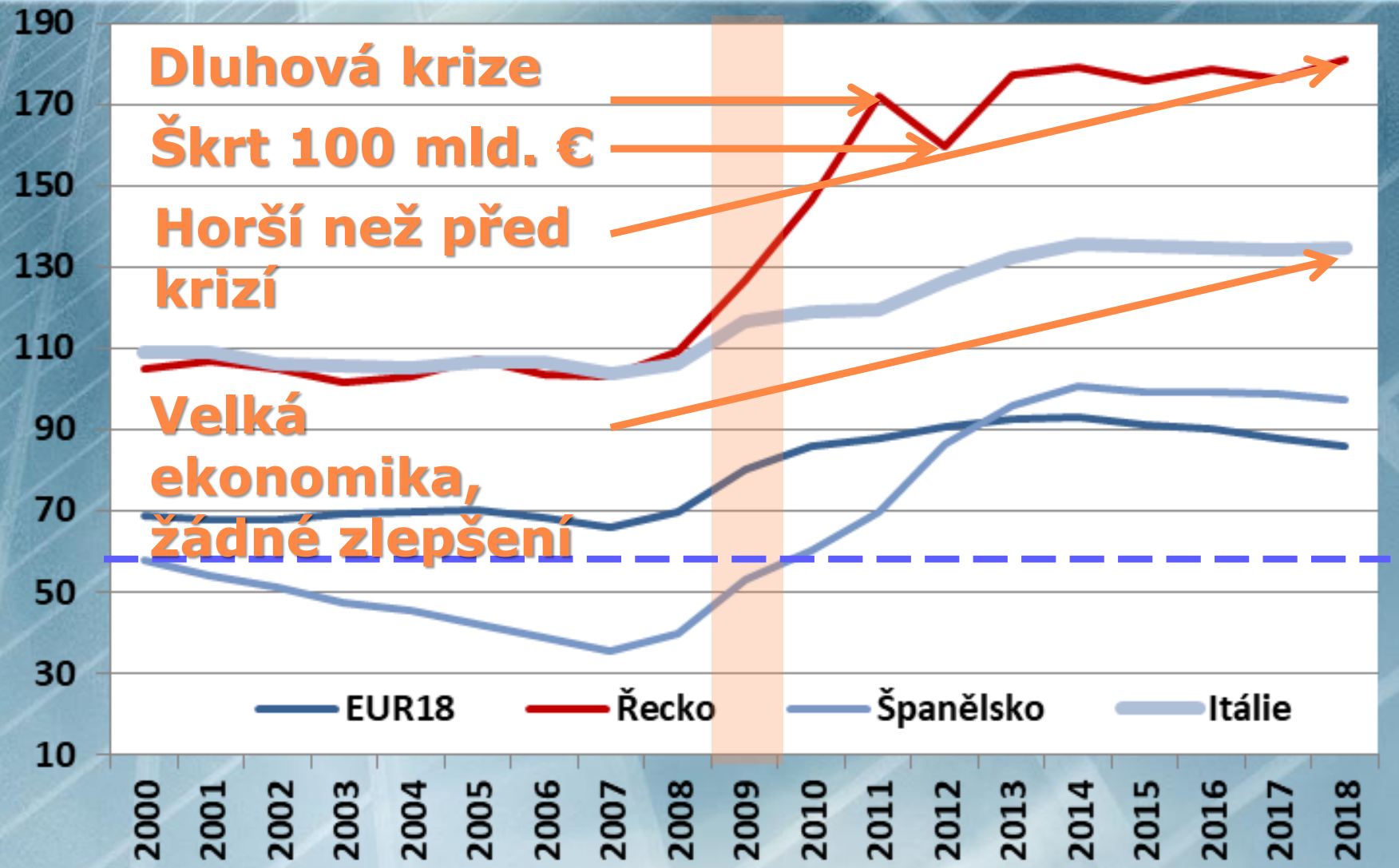
Zdroj: Eurostat

Dluh k HDP v %



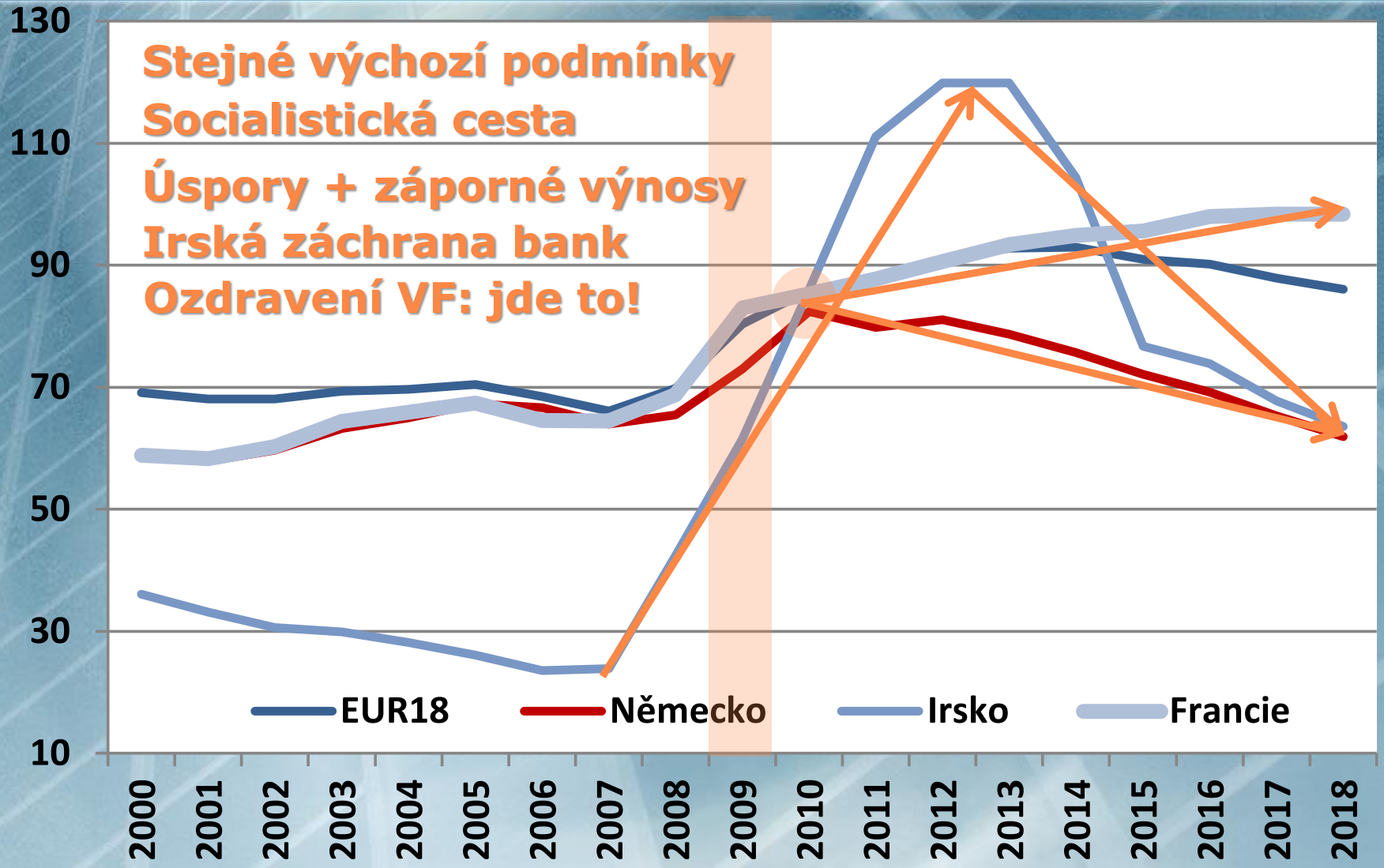
Zdroj: Eurostat

Dluh k HDP v %



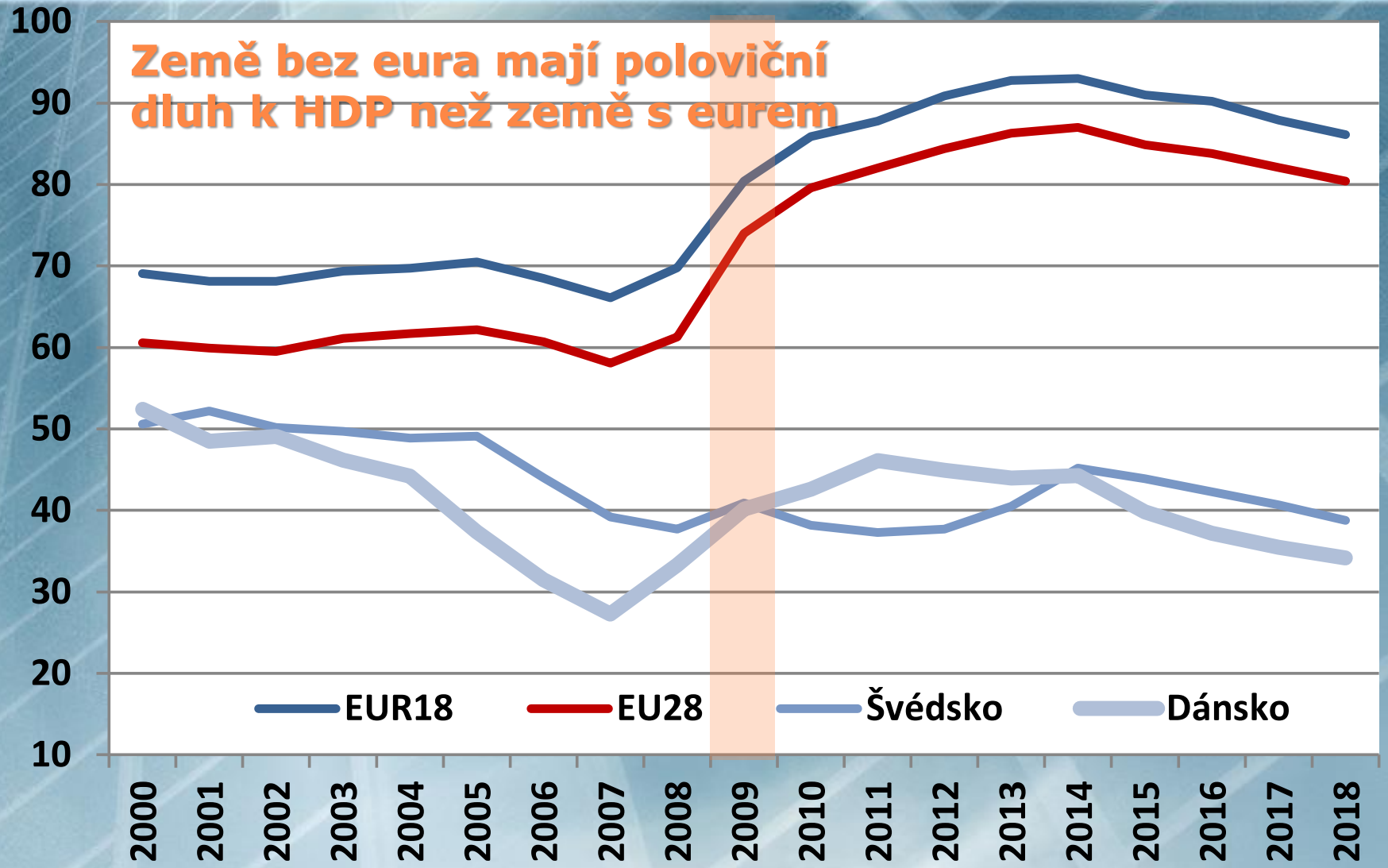
Zdroj: Eurostat

Dluh k HDP v %



Zdroj: Eurostat

Dluh k HDP v %



Zdroj: Eurostat

Výnos 10Y DE %

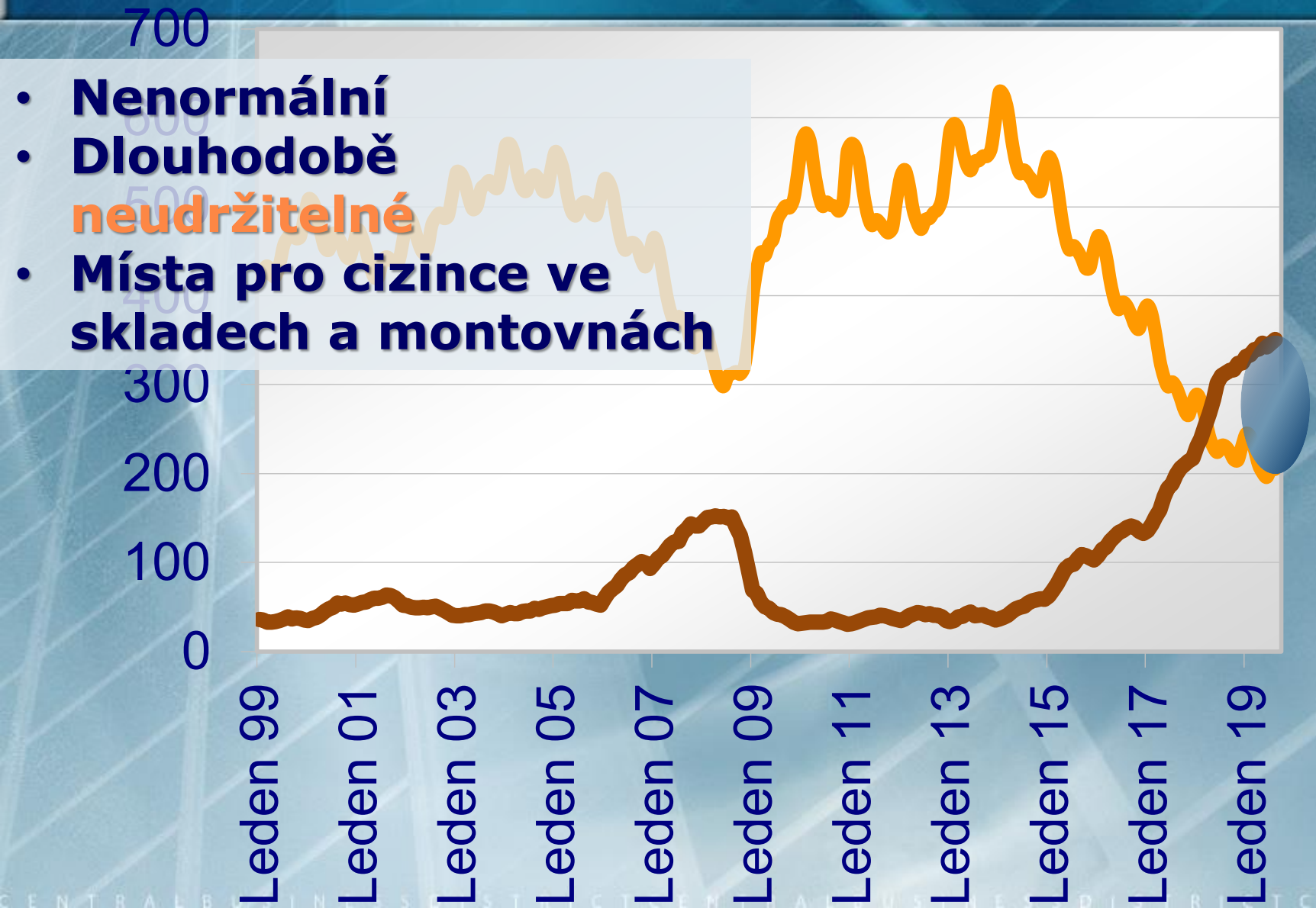
7
6
5
4
3
2
1
0
-1
1-00
1-01
1-02
1-03
1-04
1-05
1-06
1-07
1-08
1-09
1-10
1-11
1-12
1-13
1-14
1-15
1-16
1-17
1-18
1-19

Mýty o zavedení eura

- Euro přinese zdražování
  - Není vždy pravda: Slovensko X Slovinsko
- S eurem dříve doženeme německé platy
  - i bez eura máme rekordní růst mezd a nejnižší nezaměstnanost v EU
  - Proč k nám přicházejí pracovat Slováci?
- Euro přináší rychlejší růst ekonomiky
- Euro přinese nové investice
- Budeme v klubu bohatých – spíš předlužených – jejich dluh roste, náš klesá
- Euro nás ochrání před Ruskem

Lidé X Místa v tisících

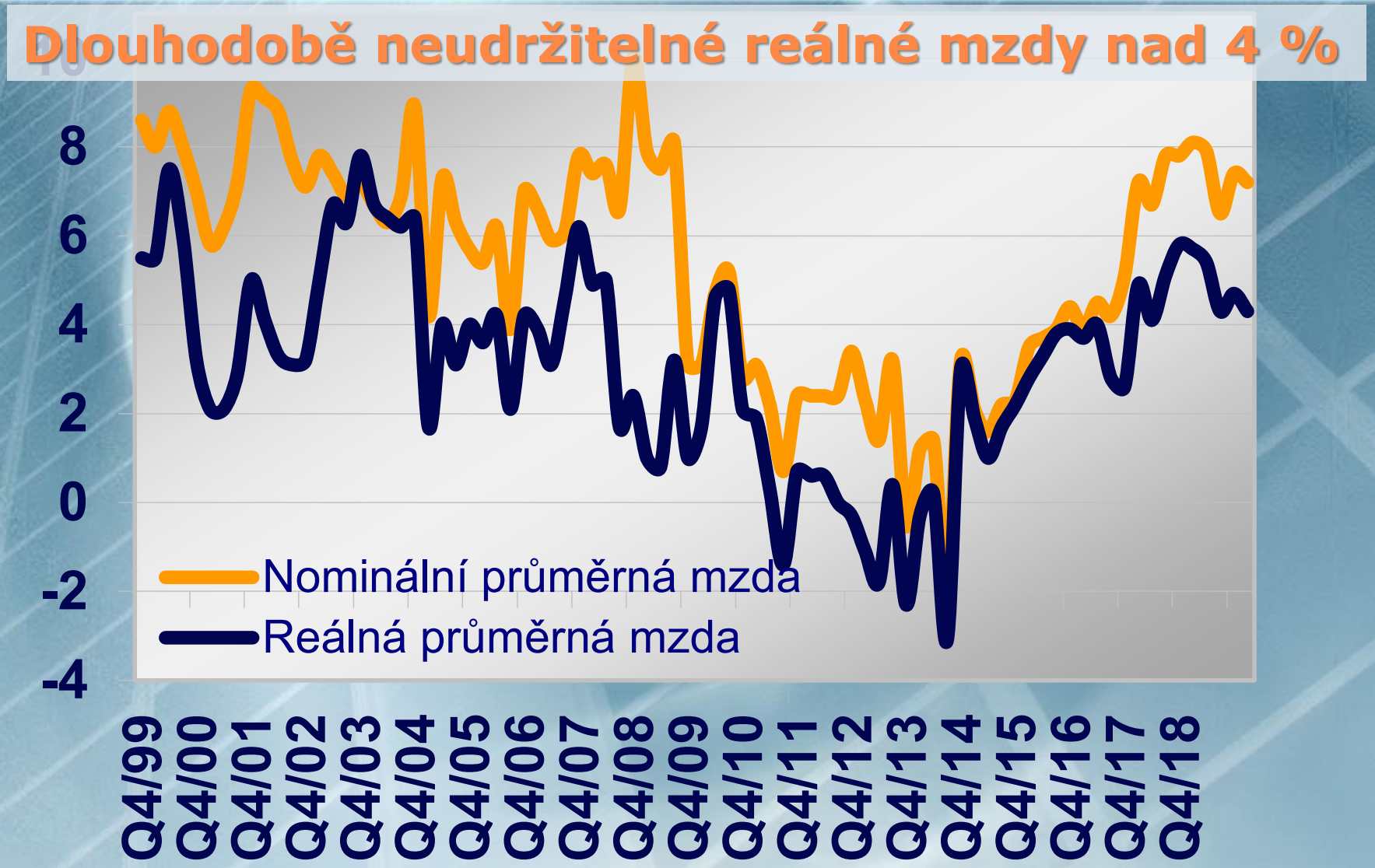
- **Nenormální**
- **Dlouhodobě neudržitelné**
- **Místa pro cizince ve skladech a montovnách**



Uchazečů o jedno místo

- **Problém najít zaměstnance**
- **Tlak na náklady**
- **Fluktuace lidí**
- **Normální je průměr kolem 9**

Meziroční růst mezd v %



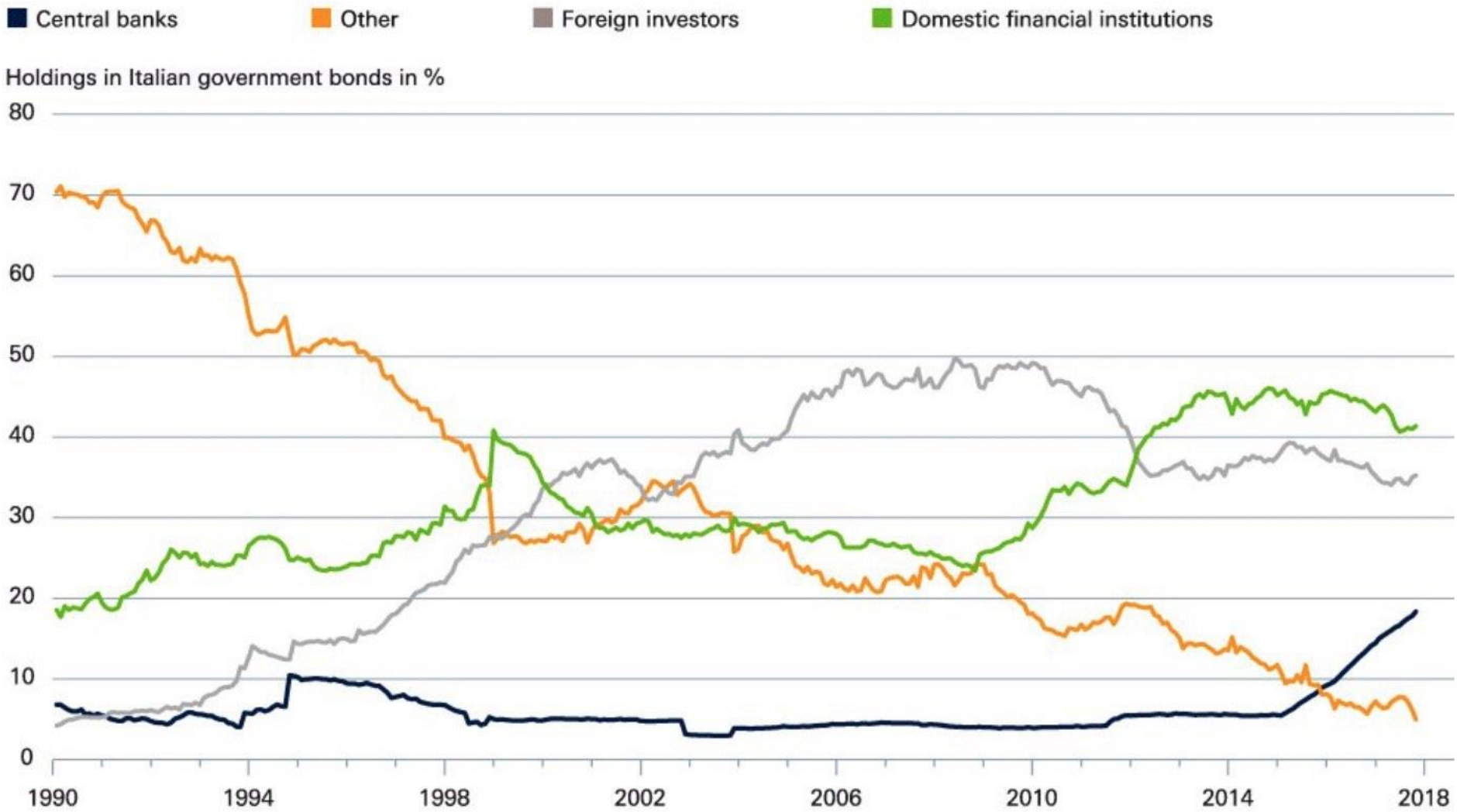
Velmi špatná politika ECB

- Vztah HDP, inflace a úrokových sazeb
- QE změnilo svět – jen ECB téměř 3 biliony EUR
- Další kolo = ekonomika jak narkoman
- Záporné úrokové sazby, tisk peněz
- Falešná poptávka, není inflace
- Svět jako celek roste a úroky jsou nebývale nízké
- Peníze nikdy nebyly levnější
- My dnes máme úrokové sazby ještě nižší, než kdybychom byli v ultra krizi.
- SITUACE NENÍ NORMÁLNÍ
- NEJSME V ROVNOVÁZE: zombie firmy
- PROBLÉM PRO FINANČNÍ INSTITUCE = TIERING

EURIBOR 3M p.a. %

Zdroj: Reuters

ECB vykupuje odpad



Sources: Bloomberg Finance L.P., Deutsche Asset Management Investment GmbH, as of 3/8/18

Úrokový diferenciál

- Jih Evropy potřebuje společné dluhopisy
- Francie tlačí na společnou fiskální pol.
- Větší integrace

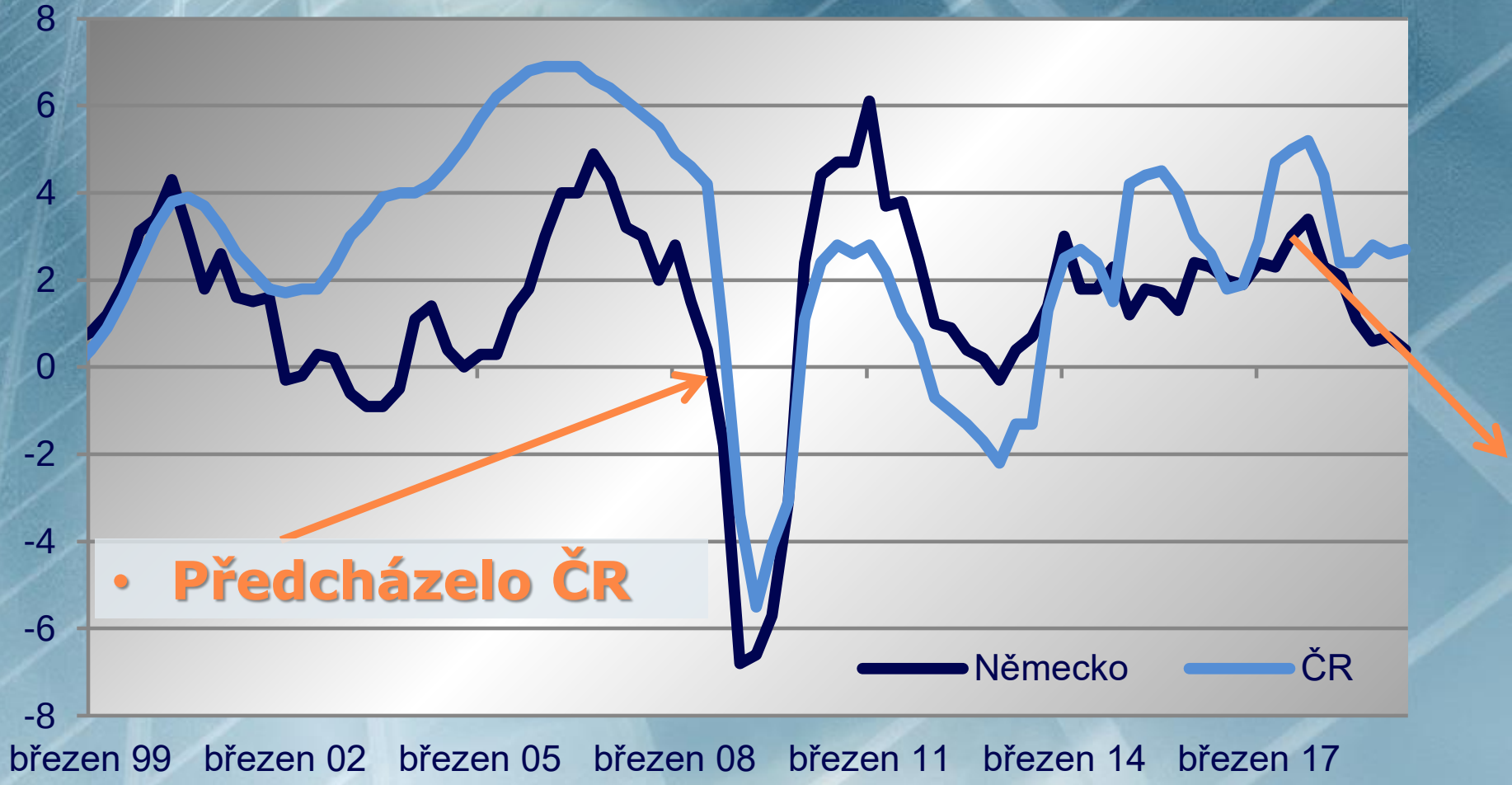
Zdroj: Reuters

Vývoj cen nemovitostí (2015 = 100)

- Kde je ta inflace?
- Přinese vyšší nájmy
- Sociální problémy
- Regulaci
- Černý trh
- Nedostatek

Zdroj: Eurostat

Vývoj HDP (y/y v %)

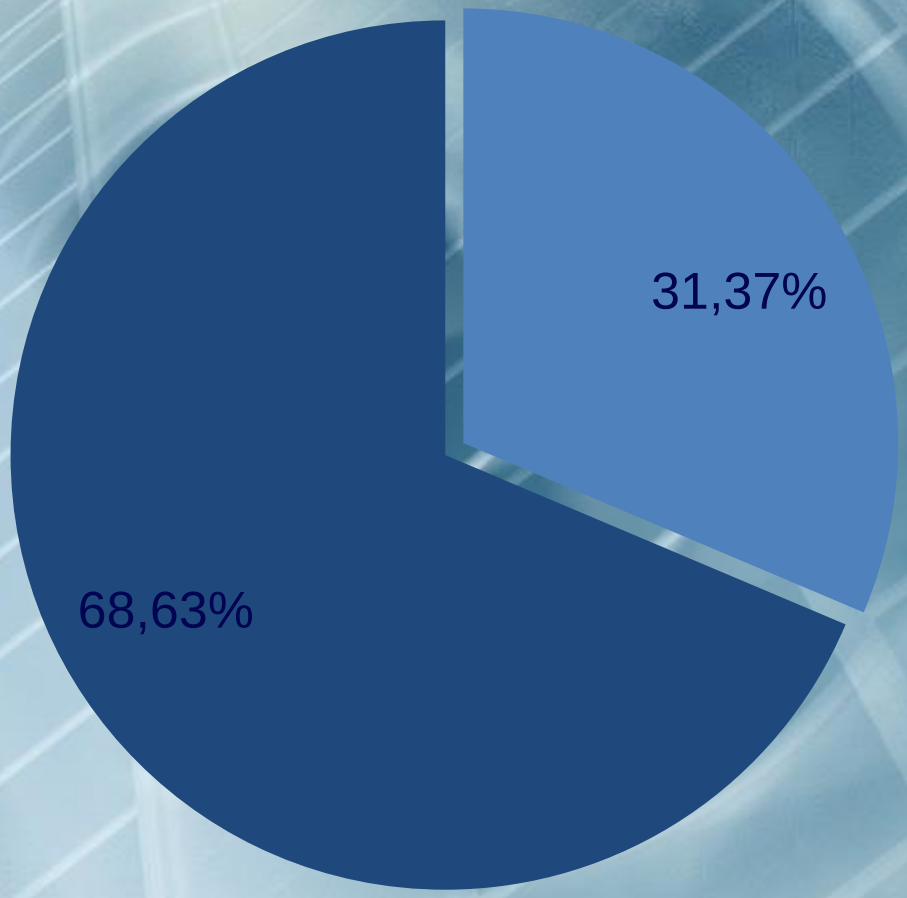


Zdroj: Reuters

Podíl Německa na českém exportu

Vývoj podílu Německa na českém exportu	
Rok	Podíl
2005	35,1%
2006	33,1%
2007	32,0%
2008	31,9%
2009	33,8%
2010	33,0%
2011	32,5%
2012	31,3%
2013	31,4%
2014	32,1%
2015	32,2%
2016	32,1%
2017	31,9%
2018	31,3%
2019	31,4%

Zdroj: ČSÚ



- Podíl Německa na českém exportu
- Podíl zbývajících zemí na českém exportu

Zdroj: ČSÚ

Německo - indikátory sentimentu

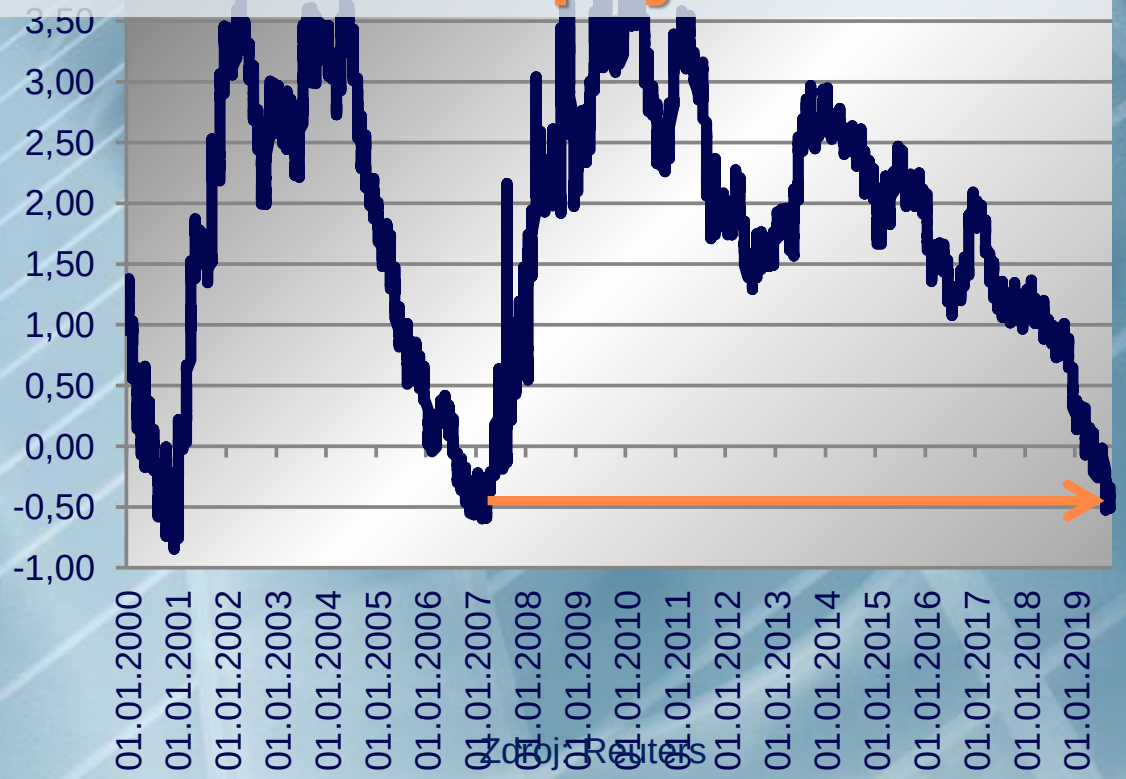
Zdroj: Reuters

DJIA

- Mohou růst akcie donekonečna?
- Rozevírá nůžky ve společnosti
- Podobný trend na trhu nemovitostí
- Dáno centrálními bankami
- Kvantitativní uvolňování
- Pumpování peněz do ekonomiky

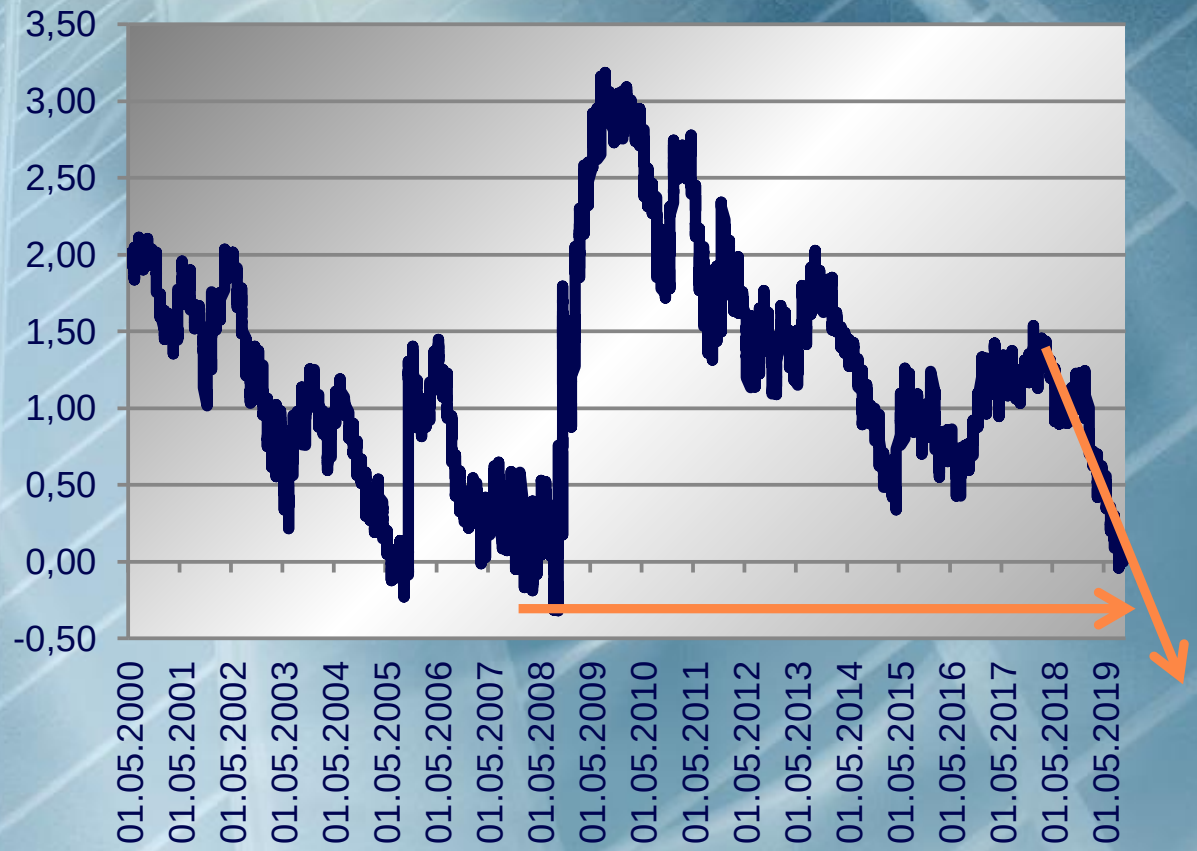
Sklon výnosové křivky: Výnos 10Y dluhopisů USA - výnos 3M pokladničních poukázek USA (proc. body)

- **Za 50 let se jen jednou mýlila**
- **Recese už měla přijít**



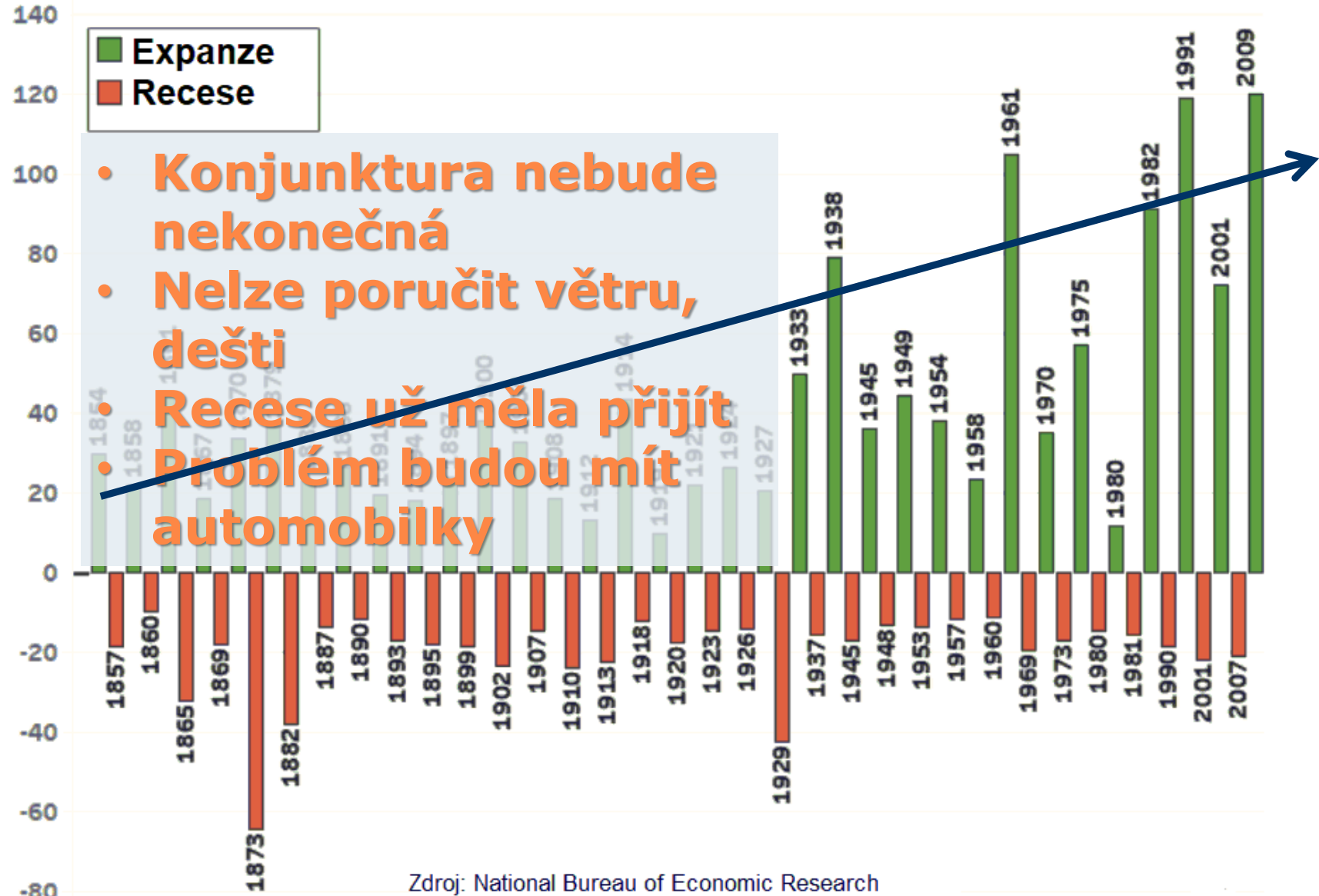
Zdroj: Reuters

Sklon výnosové křivky: Výnos 10Y dluhopisů Německa - výnos 3M pokladničních poukázek Německa (proc. body)



Zdroj: Reuters

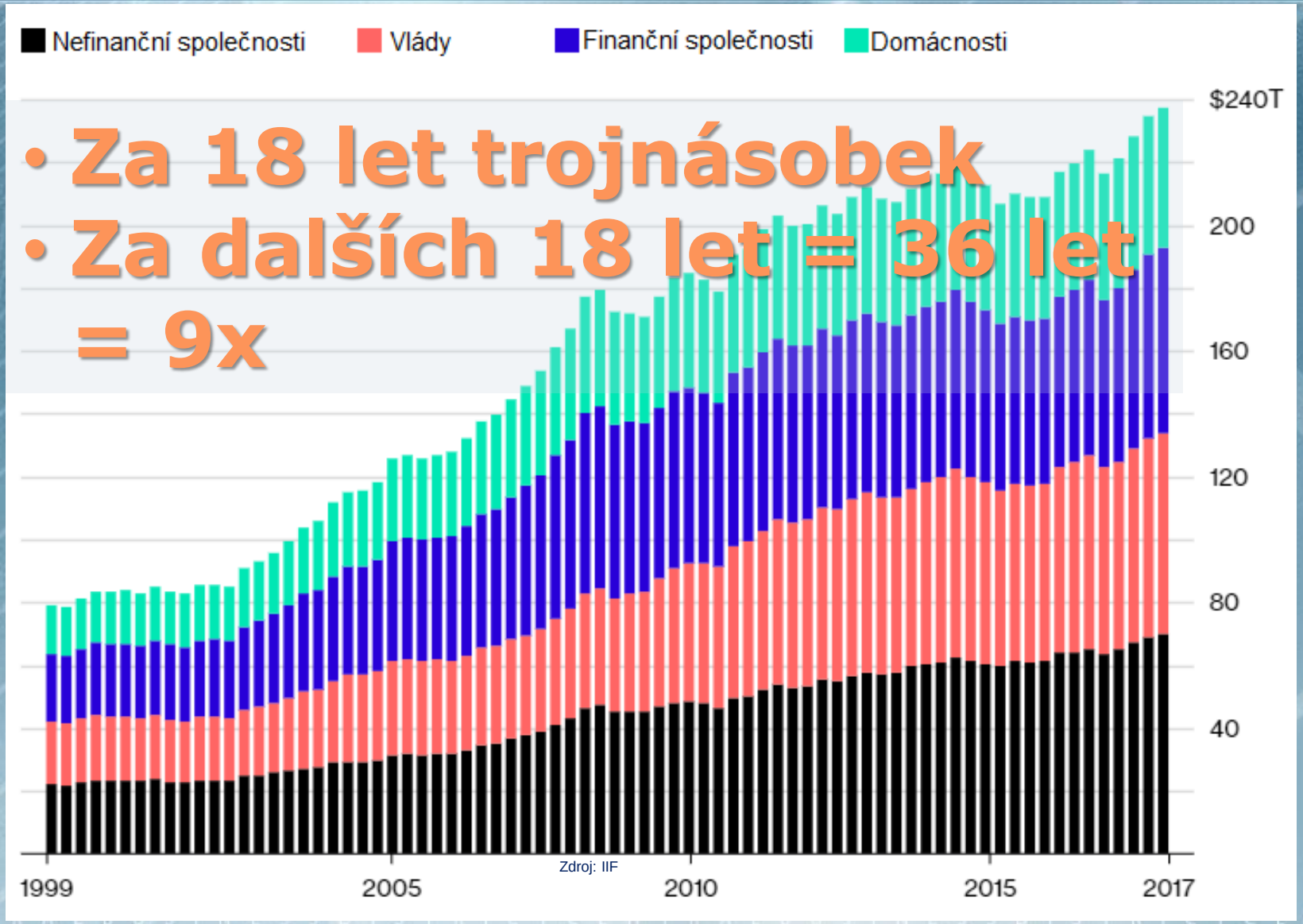
Délka ekonomických cyklů v USA (v měsících, rok označuje začátek příslušného cyklu)



- Konjunktura nebude nekonečná
- Nelze poručit větru, dešti
- Recese už měla přijít
- Problém budou mít automobilky

Zdroj: National Bureau of Economic Research

Vývoj globálního dluhu



- **Za 18 let trojnásobek**
- **Za dalších 18 let = 36 let = 9x**

Zdroj: IIF

Co s dluhy?

- Syriza: Německo ještě nezaplatilo reparace
- Německu byly odpouštěny dluhy, nespravedlivé
- Rozdíl válka a neodpovědnost!
- Škrt = morální hazard (Kdo by to zaplatil?)
- Znovu se předluží (Nadnárodní dozor)

Řešení dluhů

- 1) 100 let fiskální disciplíny a splácení = konec socialismu
- 2) Vysoký hospodářský růst
- 3) Inflace (hyperinflace důvod války)
- 4) Zvláštní daně (sektorové a pro bonate)
- 5) Privatizace (pomalé, korupce)
- 6) Letadlo penzijních fondů (léta než se na to přijde)

- **Nepopulární řešení**
- **Řešit se nebude**
- **Místo toho budou řešit letní a zimní čas**
- **Nechá se to na příští vlády**
- **Jako důchodová reforma**

Shrnutí

- Euro není tragédie ani výhra
- Není třeba spěchat
- Zatím negativa převažují nad pozitivy
- Dluh Řecka a Itálie není vyřešen
- Pozitiva převáží, až Řecko a Itálie nebudou v eurozóně
- Dluhy nemají jednoduchá řešení
- Nebudou se řešit

Vladimír Pikora & Markéta Šichtařová
S ANDROIDKOU V POSTELI
NF Distribuce
IBISINGOLD

Ing. Vladimír Pikora, Ph.D.

Mobil: 776 888 228
www.nextfinance.cz

vladimir.pikora@nextfinance.cz

Next Finance, s.r.o.
Jinonická 80, 158 00 Praha 5

nextFinance

Efektivní finanční řešení