

**.CZECH
FUND**

ČESKÉ
INVESTIČNÍ
FONDY

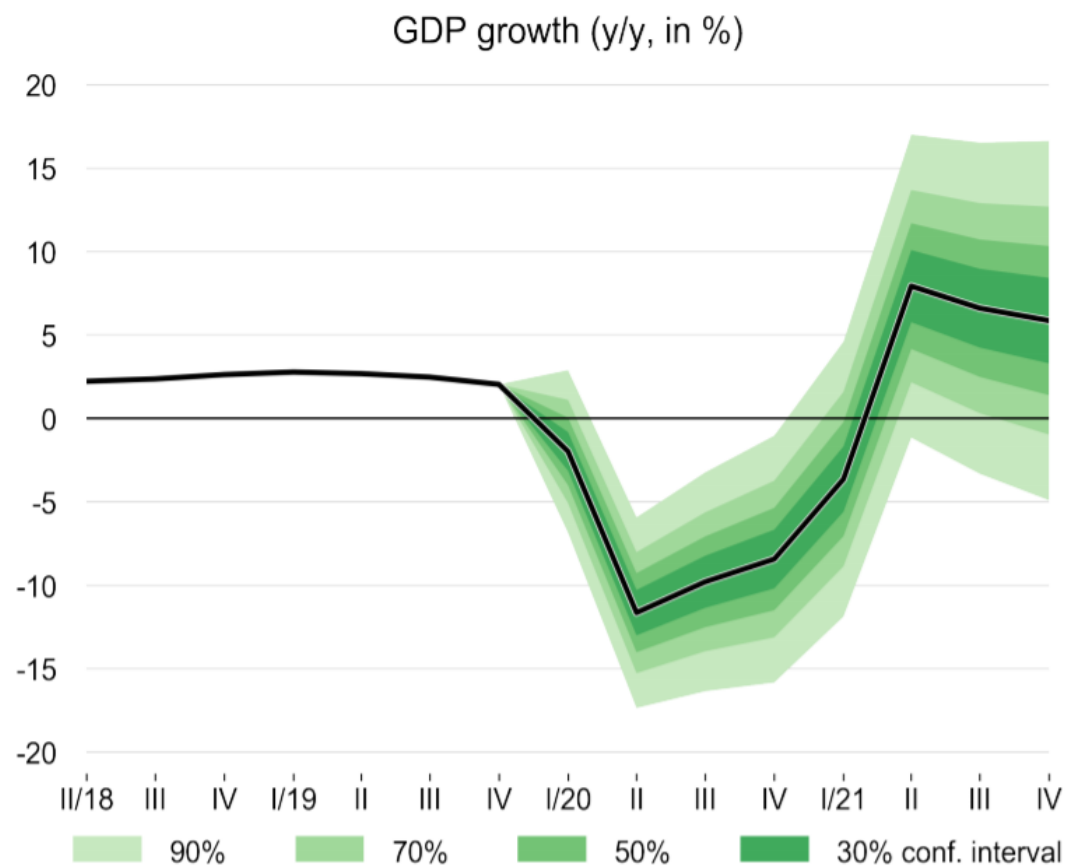
Krize teprve přijde... Jak bude závažná?

Ekonomický vývoj ve druhém pololetí 2020

Lukas Kovanda, Ph.D., hlavní ekonom, Czech Fund, člen Národní ekonomické rady vlády (NERV)

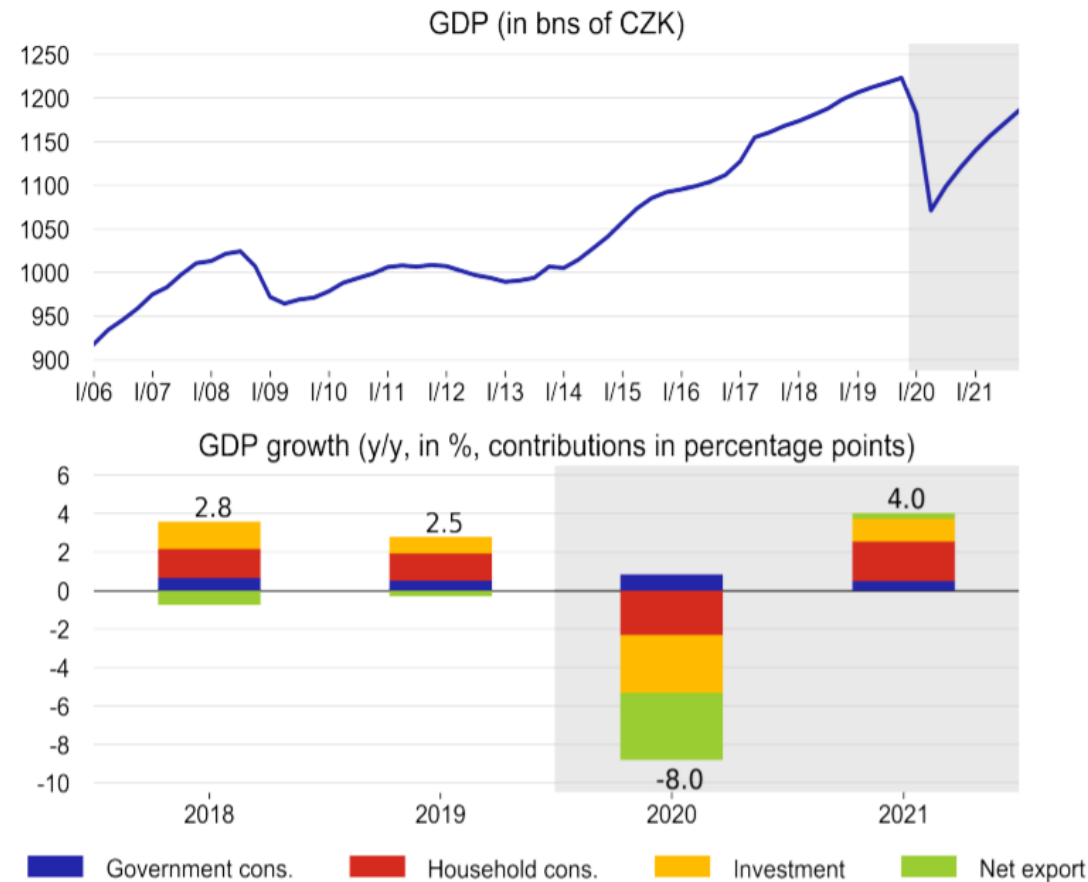
„V“, „U“, nebo „L“? Vypadá to na „Nike“

GDP Growth Forecast



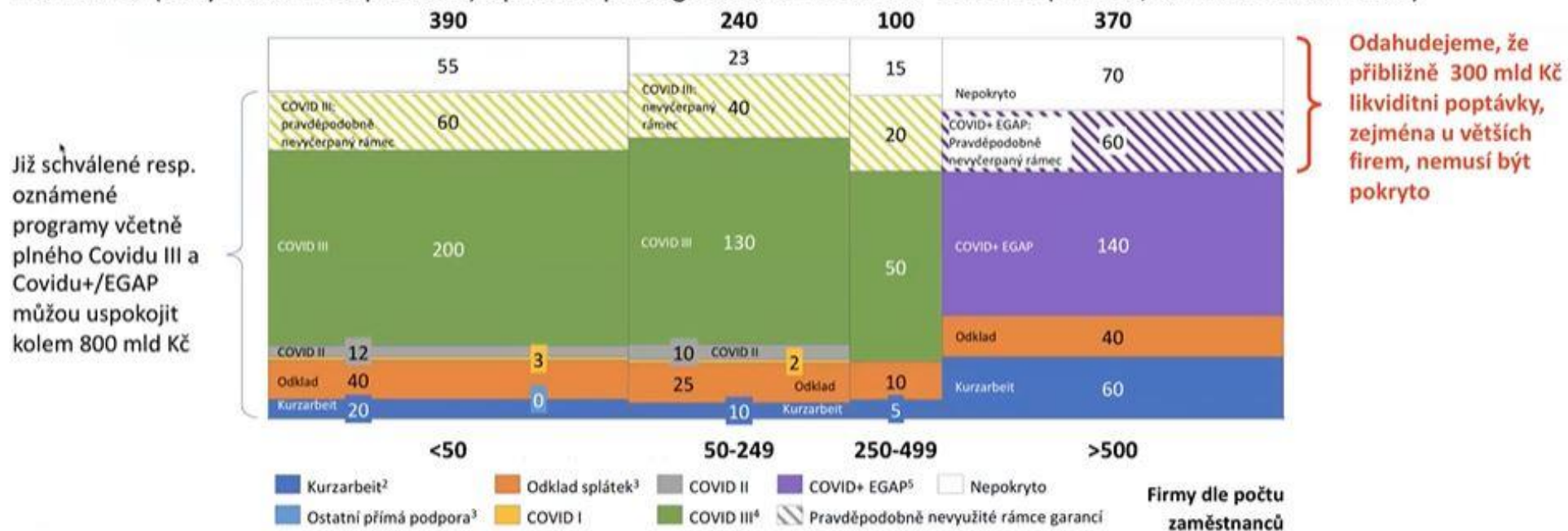
V krizi je klíčová vláda, tím spíše v „krizi státní“

Structure of GDP Growth



Statický pohled: schválené a uvažované programy podpory pokrývají většinu odhadované potřeby

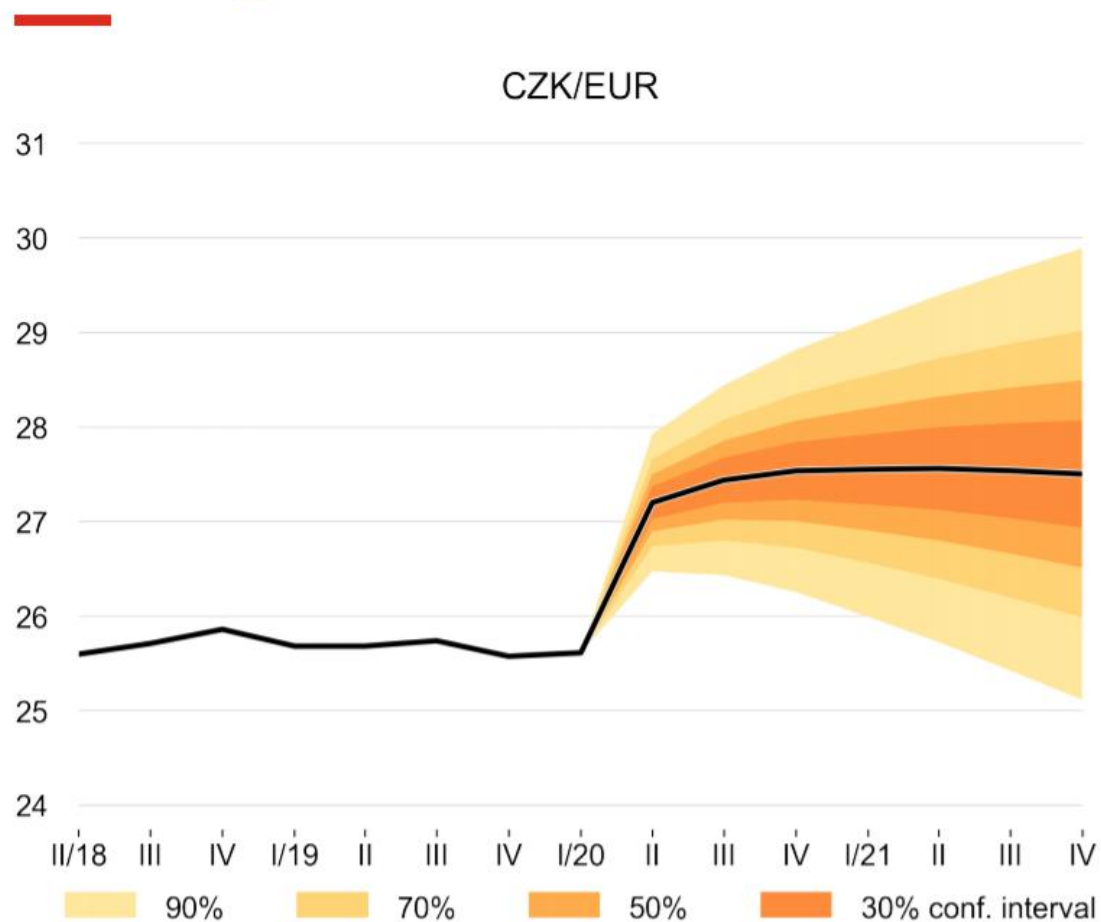
Plánovaná (tedy i zatím nespouštěná) opatření po segmentech firem dle velikosti (mld Kč, do konce roku 2020)¹



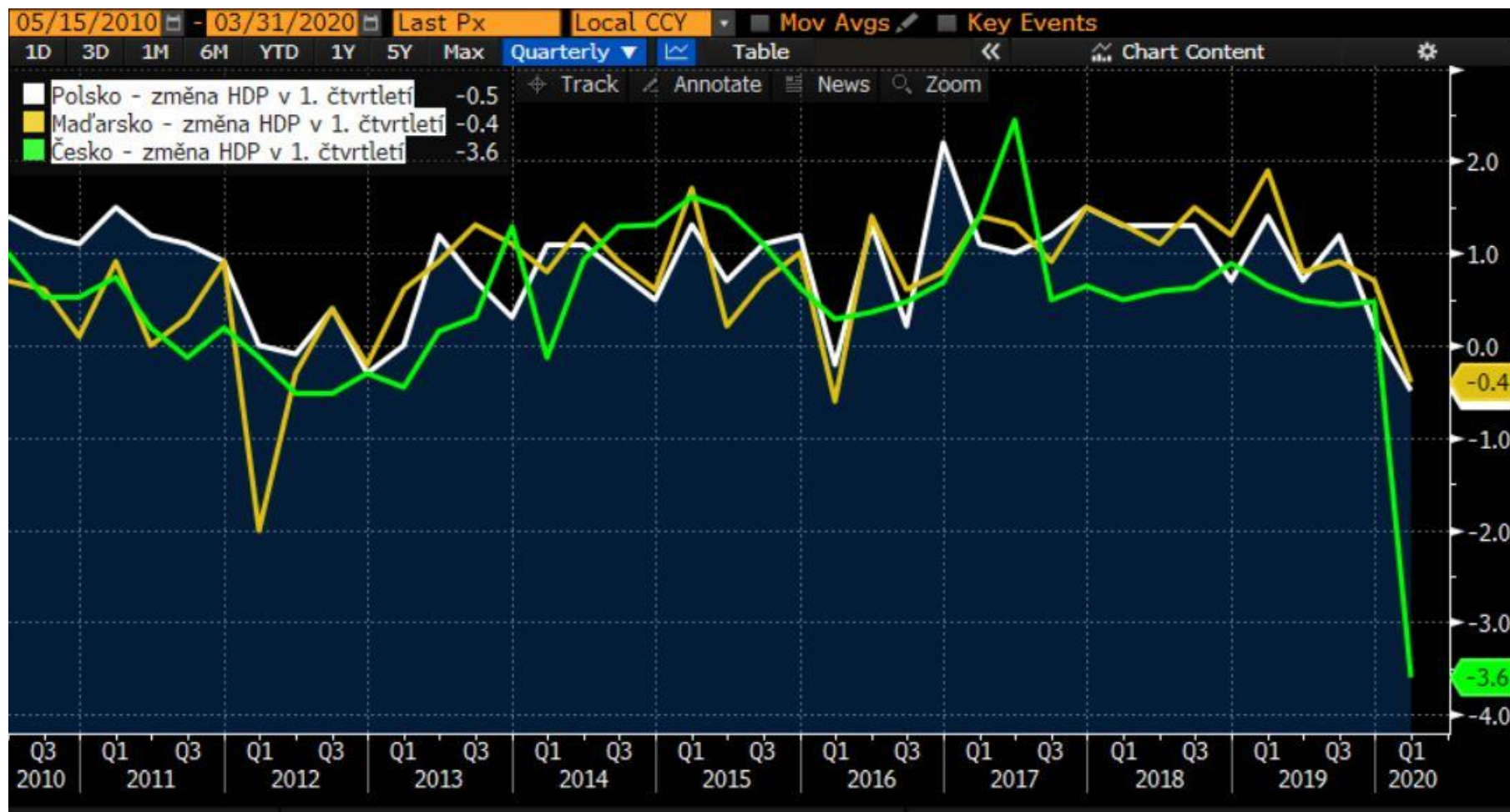
1. Celková likviditní potřeba alokována dle podílu tržeb, který velikostní kategorie firem vyprodukují dle Eurostatu a Orbisu
2. Předpokládá fungování programu po dobu 7 měsíců, při uvažované průměrné vyplacené podpoře 23tis Kč bude čerpat podporu průměrně 570tis zaměstnanců měsíčně. Rozdělení celkového programu na základě předběžných údajů z MPSV, kde finanční struktura kurzarbeitu B je brána: 25% pro firmy <50, 10% pro 50-249, 5% pro 250-499, a 60% pro >500
3. Během Q2 a Q3 2020 by spláceli nefinanční podniky celkem 230mld Kč úvěrových jistin. Předpokládá 50% využití ze strany podniků (tj. celkem 115mld Kč)
4. Státní záruka 150mld Kč při 30% portfolio garanci umožní pákovým efektem poskytnout až 500mld Kč úvěrů. Předpokládá 75% využití vzhledem k portfolio garanci a úrokové regulaci snižující approval rate bank
5. Při pojistné kapacitě COVID+ EGAP 142mld Kč a úvěrové záruce 70% při ratingu B- umožní distribuovat až 200mld Kč zaručených úvěrů. Předpokládá 70% využití vzhledem k minimálnímu kreditnímu ratingu B- (v USA z ~4,000 největších firem s obratem nad 1mld USD má 20% společností rating horší než B-), a také k minimálním exportním podílům na tržbách, což dostupnost dále ztíží pro neexportující podniky

Koruna zůstane slabá delší dobu

Exchange Rate CZK/EUR



Pád české ekonomiky hlubší než mnohde jinde



Pád české ekonomiky hlubší než mnohde jinde



Děkuji,

lukas.kovanda@fund.cz