

# Ekonomové vydali alarmující předpověď pro rok 2024

[k-politika.ru/ekonomisty-dali-trevozhnyj-prognoz-na-2024-god](https://k-politika.ru/ekonomisty-dali-trevozhnyj-prognoz-na-2024-god)

4 января 2024 г.

01/04/2024 Ekonomika \_

Začátek ledna je tradiční dobou pro socioekonomické prognózy. Co může průměrný Rus očekávat v roce 2024, co se stane s jeho příjmy, jak je ovlivní spotřebitelské ceny a směnný kurz? Jak se bude celkově cítit domácí ekonomika, bude pokračovat a do jaké míry růst, který byl jasně patrný v roce 2023? Na tyto a další otázky jsme se obrátili s odborníky a požádali jsme je, aby prezentovali své prognózované názory na klíčové makroekonomické ukazatele – HDP, inflaci, směnný kurz rublu, rozpočtový deficit, reálné příjmy obyvatel, ceny ropy.

**Alexey Krichevsky, finanční analytik, autor ekonomického telegramového kanálu:**

„HDP bude pravděpodobně nadále růst. Na konci roku až 3-4 %. Navíc hlavně kvůli vojensko-průmyslovému komplexu, jaký je dnes. Z velké části se bavíme o neproduktivních výdajích, to znamená, že průmysl při výrobě určitých produktů nevytváří další přidanou hodnotu. Ano, očekává se rozšíření dodávek energetických zdrojů do Asie, je naděje, že NWO skončí v roce 2024 a vztahy s Evropskou unií a Spojenými státy se s velkými obtížemi začnou zlepšovat. Vláda však stále spoléhá výhradně na vojensko-průmyslový komplex a export surovin. Pokud jde o rozpočet, byl přijat se schodkem, který se stále zvyšuje. Parametry pro výpočet daní z prodeje ropy jsou ale víceméně adekvátní – 60 dolarů za barel Uralu. Příjem se zvýší inflací a zvýšeným zdaněním, protože půjčování je velmi drahé. Ve skutečnosti směnný kurz rublu přispívá k mírnému pokrytí deficitu - existuje možnost, že v roce 2024 se dolar konečně zkonsoliduje na úrovni nad 100 rublů. Obyvatelstvo je

na to navíc již několika „vstupy“ do tohoto kurzu připraveno. Reálný disponibilní příjem populace, pokud poroste, nebude o moc, maximálně dvě procenta, s přihlédnutím k inflaci.“

**Natalya Milchakova, vedoucí analytik společnosti Freedom Finance Global:**

„Ruská ekonomika bude v roce 2024 ovlivněna řadou okolností, které přispívají k růstu. Především jsou to vládní investice související jak s národními projekty, tak s obrannými zakázkami státu, vysokou úrovní zaměstnanosti a mezd, ale i spotřebitelskou poptávkou, rozvojem substituce dovozu, růstem zpracovatelského průmyslu, zemědělství a energetiky. Pokud jde o trh s ropou, světové ceny zůstanou vysoké (v průměru bude cena Brentu 80–90 USD za barel) a sleva Uralu vůči Brentu zůstane nízká, což bude mít pozitivní dopad na rozpočtové příjmy z komodit. Důležitým faktorem pro doplnění příjmové základny se stane jednorázová daň z přebytečných zisků korporací, která půjde do státní pokladny nejpozději do konce ledna 2024. Přísná měnová politika a povinný prodej výnosů v cizí měně ze strany exportérů pomůže zpomalit růst inflace. V souladu s tím očekáváme následující konečné ukazatele: Růst HDP - 2,5-2,7 %; rozpočtový deficit - 0,5-1 % HDP; růst reálných příjmů obyvatelstva - 5-6%; index spotřebitelských cen - 4-5 %; Průměrný směnný kurz rublu k dolaru je 90.

**Mark Goikhman, analytik Capital Skills Financial Academy:**

„Očekává se, že HDP vzroste o 1,5–2 %. Letošní vysoký výsledek (3,5 %) je z velké části způsoben „nízkou srovnávací základnou“ srovnání: v roce 2022 ekonomika ztratila 2,1 %, ale letos se začala zotavovat. Současný vzestup je navíc spojen s rostoucími cenami energií a velmi výrazným posílením měn vůči rublu. V roce 2024 by se podobný scénář neměl očekávat. Ekonomický růst bude brzdit vysoká klíčová

sazba centrální banky a také nedostatek pracovních sil a dostupných kapacit v mnoha průmyslových odvětvích. Inflace bude 5-6%, opět kvůli zvýšené sazbě a omezenému oslabení rublu. Kurz ruské měny

bude pod tlakem: mimo jiné bude ovlivněna rostoucími dovozními náklady, omezením příjmů z vývozu a vysokými rozpočtovými náklady. V průměru můžeme předpokládat poměrně široký rozsah 90-110 rublů za dolar.

Udržet schodek rozpočtu na plánované úrovni 1,6 bilionu rublů bude nesmírně obtížné. Tyto parametry může splnit jen za velmi příznivých okolností. Není zcela jasné, jak bude možné generovat příjmy ve výši 35,1 bilionu rublů, což je o 22 % více než v roce 2023. V celé moderní historii Ruska nedošlo k takovému nárůstu.

**Andrey Loboda, ekonom, ředitel komunikace ve společnosti BitRiver:**

„Ekonomika má v roce 2024 všechny šance na růst o 3 %, což bude podpořeno několika silnými faktory: zvýšenými vládními výdaji, stabilitou státních obranných příkazů a také poptávkou po ruských surovinách v Číně a Indii. Finanční stabilita země bude podpořena efektivitou plnění rozpočtu, plným převodem výnosů z exportu do jurisdikce Ruské federace a také snížením objemu čerpání kapitálu. Inflace zůstane 4,5 %, směnný kurz dolaru bude v průměru 85-95 rublů, deficit státního rozpočtu nebude větší než 1 % HDP, průměrná cena ropy Brent bude 80-83 USD za barel. Reálné příjmy obyvatel se zvýší o 3-4 %.

**Oleg Buklemishev, ředitel Centra pro výzkum hospodářské politiky, Ekonomická fakulta Moskevské státní univerzity:**

„Pokud jde o HDP, moje prognóza je méně než jedno procento. Řekněme o 0,7 %. Všechna nejzjevnější opatření již byla přijata, všechny nízko visící plody posbírány, potenciál vojensko-průmyslového

komplexu a navazujících odvětví byl využit na maximum. Zbývající sektory neporostou ve velkém. Inlace, přes veškerou snahu centrální banky, bude asi 5 %. Kurz rublu oslabí a dosáhne přibližně 105 za dolar. Vývoz nemá kam růst, dovoz lze nahradit jen částečně a odliv kapitálu pokračuje. Rozpočtový deficit nepřesáhne jeden a půl procenta HDP. Reálné příjmy obyvatel vzrostou o dvě procenta s přihlédnutím k inflaci potlačované centrální bankou. Ruská uralská ropa se bude prodávat za průměrnou cenu 60 dolarů za barel, což pravděpodobně nebude o mnoho vyšší. Nyní se většina z nich vyváží východními koridory a má velmi nepřímý vztah s referenční jakostí Brent.

### **Alexey Vedev, ředitel Centra pro strukturální výzkum, RANEPa:**

„Ekonomika poroste v rozmezí 1–1,3 %, protože cyklus zotavení z recese v roce 2022 je nyní dokončen. Jeho potenciál je navíc podryván velkými vládními výdaji na neproduktivní výdajové položky a podnikání je ve svém rozvoji limitováno sankčními tlaky a vysokými úrokovými sazbami bank. Negativní dynamika cen ropy je považována za vážné riziko: tento faktor by mohl negativně ovlivnit finanční stabilitu. Hlavními hybateli zůstanou federální rozpočet a vojensko-průmyslový komplex. Směnný kurz rublu se bude pohybovat v rozmezí 93-95 s menší volatilitou než v roce 2023. Centrální bance se nepodaří dostat inflaci k cíli 4 %, který do konce roku bude 5-5,5 %. Pokud jde o průměrnou cenu ruské ropy, která nedávno klesla pod 60 dolarů za barel, v příštím roce tuto hranici pravděpodobně nepřekročí. Sleva se může pohybovat v rozmezí 15-20% v závislosti na vnějších podmínkách.

Vzhledem k tomu, že rozpočet nyní vypadá optimisticky, bude možná nutné v průběhu roku snižovat výdaje. Deficit nepřesáhne 1 % HDP. S vysokou mírou pravděpodobnosti dojde ke zpřísnění daňového zatížení obyvatelstva a podnikání, ke zvýšení různých spotřebních daní a cel a

naopak ke zrušení preferenčních režimů. Reálné disponibilní příjmy Rusů vzrostou maximálně o 1-2%. Důvodů je několik: slabá valorizace důchodů a platů, vysoká inflace a úroky z půjček, zvýšené daně.“

### **Konstantin Ordov, vedoucí katedry finančních trhů na Plechanově Ruské ekonomické univerzitě:**

„Růst HDP nepřekročí 1–2 %, protože v důsledku zpřísnění měnové politiky centrální banky se efektivní poptávka, klíčový motor ekonomiky (v kombinaci se zvýšenými vládními výdaji), výrazně sníží. Rozpočtový deficit nepřesáhne 1 % HDP kvůli nárůstu exportu a průměrné ceny ropy. Nejpalčivějším problémem zůstává inflace, která v roce 2024 bude činit 5–6 %. Centrální bance nebude umožněno dosáhnout cíle 4 %, protože úřady budou muset učinit zásadní volbu mezi stimulací ekonomické aktivity a protiinflačními opatřeními. Zpřísnění měnové politiky má extrémně negativní dopad na ekonomiku. V prvním čtvrtletí roku 2024 se prohloubí problémy na hypotečním trhu, které definitivně ustanou. V důsledku toho bude regulátor „požádán“ o změnu kurzu směrem k uvolnění měnové politiky (MCP).

Směnný kurz rublu může přesáhnout 110–120 za dolar, pokud v lednu až březnu 2024 objem výdajů veřejných prostředků zůstane na úrovni první poloviny roku 2023. V tomto případě inflace přesáhne 7 %. Obecně se jedná o příběh s mnoha neznámými a potenciálními scénáři vývoje. Pokud jde o reálné příjmy obyvatel, do konce roku, který se může ukázat jako zklamání, hrozí, že se dostanou do záporných hodnot. Lidé budou utrácet stále více peněz za obsluhu půjček (dnes jsou bankovními dlužníky více než 40 milionů Rusů), čímž se posiluje již tak nebezpečný trend. S cenami ruské ropy by se nemělo stát nic příliš radikálního: neklesnou pod 60–65 dolarů za barel Uralu, a pokud budou příznivé podmínky na světovém trhu pokračovat, mohou dosáhnout až 70 dolarů.“

## **Nikita Maslennikov, přední odborník Centra pro politické technologie:**

„Ekonomika vstoupila do roku 2024 upřímně přehřátá. Jeho makrodynamika bude slabší než v roce 2023, protože centrální banka ponechá klíčovou sazbu na současné úrovni nejlépe do poloviny roku. A v nejhorším případě zvýší sazbu v závislosti na míře inflačních tlaků. V souladu s tím bude tempo růstu HDP poloviční oproti současným 3,5 % – v oblasti 1,7-1,8 %. Navíc se oslabí fiskální stimul – z 2 % na 1,5 % HDP. Stále máme několik strukturálních omezení, jako je nedostatek pracovních sil. Vnější okolnosti také nejsou nejpříznivější: globální ekonomika stále zpomaluje, vyhlídky jsou spíše nejisté. Existuje možnost poklesu poptávky po ruském exportu. U spotřebitelských cen bude jejich dynamika určována mnoha faktory. V prosinci se inflační očekávání v Rusku zvýšila o dva procentní body. To ukazuje na poměrně vysoké riziko pokračujících inflačních tlaků, alespoň během první poloviny roku. Zpřísnění měnové politiky centrální banky ještě plně nefunguje: spotřebitelská poptávka se teprve začíná ochlazovat. Myslím, že do konce roku 2024 bude inflace 4,5-5%.

Směnný kurz rublu je obtížné předvídat, protože do značné míry závisí na situaci v obchodu a platební bilanci. Ale má velkou šanci zůstat v současném rozmezí 90-95 za dolar. A pokud selže platební a zúčtovací infrastruktura v národních měnách, nedojde-li ke zpoždění příjmů z vývozu, pak se kurz může dostat do koridoru 85-90. Rozpočtový deficit bude kolem jednoho procenta, neočekávám prudký nárůst. Reálné příjmy obyvatel budou úzce souviset s dynamikou HDP, to znamená, že na konci roku budou činit 2,5-3 %. To je přibližně o polovinu méně než v roce 2023. Situace s cenou ropy není příliš jasná a zde není důležitější prognóza ani tak pro Ural, ale pro velikost slevy, která se sníží na 5-6 dolarů za barel. Myslím, že cena nebude nižší než v roce 2023. To je asi 66 dolarů a v některých měsících to dosáhne 70 dolarů.“

---

---