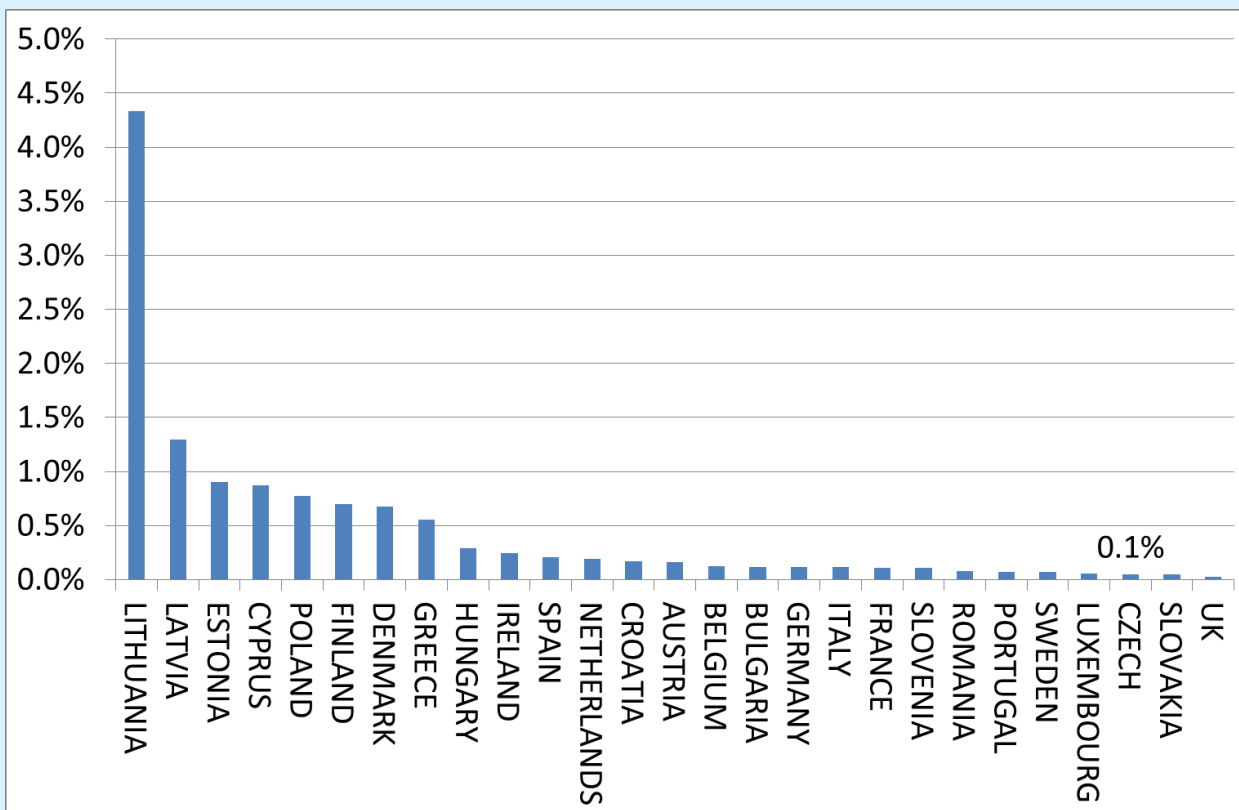




Graf: Podíl vývozu potravin do Ruska na celkových vývozech



Zdroj: Eurostat

## Ruské odvetné sankce

David Navrátil

dnavratil@csas.cz

Aktualizováno: 7.8. 2014 8:07: podíly doplněny o intra obchod EU, zpřesněn odhad dopadu na HDP

Vladimír Putin schválil odvetné sankce zakazující nebo omezující dovoz zemědělských produktů na jeden rok. Aktuálně nejsou známy detaily, tedy jaké přesně komodity, které budou zcela zakázány a které jen omezeny.

Statistika za rok 2013 ukazuje, že EU vyvezla do Ruska 8,8 mld. EUR ve skupině „jídlo a živé zvířata“. Jde o 7% z celkových vývozu do Ruska.

Pokud se podíváme na celkové vývozy z EU (tedy nejen do Ruska, ale do zbytku světa), tak potom tato položka představuje méně než půl procenta na celku. To už nezní jako velká hrozba. A pokud bychom chtěli odhadnout zhruba dopad na HDP, tak k tomu potřebujeme ještě podíl vývozu na HDP. A ten je cca 45% za EU. Takže náš první

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na: <http://www.investicnicentrum.cz/analyzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).



odhad je, že tato odvěta by mohla snížit HDP EU o 0,1 procentního bodu. A pravděpodobně půjde o nižší číslo, protože vývoz této položky neklesne na nulu. Takto to nevypadá zle. Ale ďábel je schován v detailech.

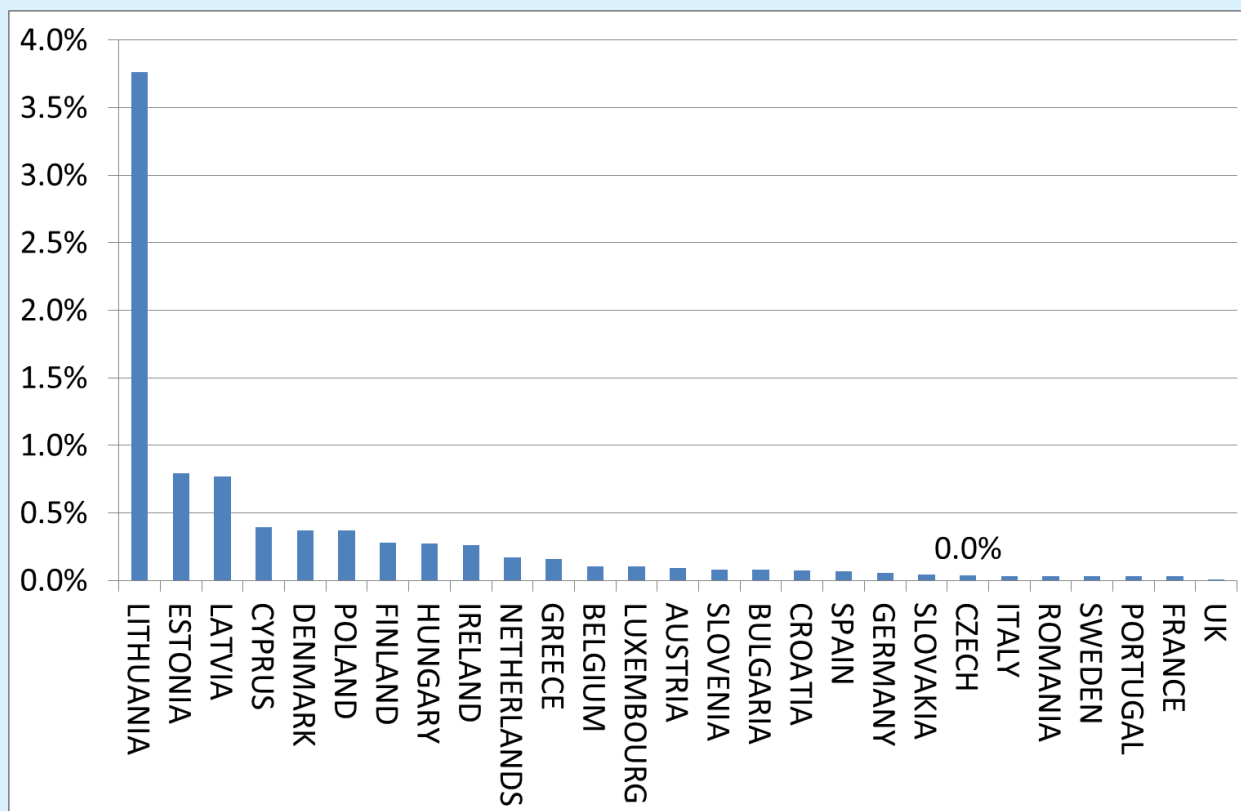
Pokud se podíváme na jednotlivé země, tak uvidíme, že dopad nebude rovnoměrný. A nepřekvapí jména hlavních postižených. Největší podíl vývozu potravin do Ruska na celkových vývozech mají pobaltské země (Litva dokonce přes 10%), Polsko, Kypr, Dánsko

Zkusil jsem rychle spočítat maximální dopad do HDP. Opět upozorňuji, že jde o maximální odhad: ne všechny vývozy budou zrušeny a část jich může být vyvážená někde jinde, případně spotřebována doma (substituce). Sankce by mohla přivést do recese Pobaltí. Například Litva by mohla mít nižší HDP až o téměř čtyři procenta.

Zajímavé je, že tyto sankce se negativně také dotknou Ruska. Omezení dovozů povede k růstu cen potravin. A ty už nyní rostou o deset procent.



Graf: Teoretický pokles HDP



Zdroj: Eurostat

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na: <http://www.investicnicentrum.cz/analyzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).



## 1. Kontakty

### Odbor Ekonomické a strategické analýzy

Hlavní ekonom	David Navrátil	+420/224 995 439	dnavrtil@csas.cz
Makro tým (USA, EMU, Technika)	Luboš Mokráš	+420/224 995 456	lmokras@csas.cz
Makro tým (Polsko, CEE)	Katarzyna Rzentarzewska	+420/224 995 232	krzentarzewska@csas.cz
Makro tým	Jan Šedina	+420/224 995 391	jsedina@csas.cz
Makro tým (kvantitativní analýza)	Jiří Polanský	+420/224 995 192	jpolansky@csas.cz
Akciový tým (CEE Utilities, NWR, Pegas)	Petr Bártek	+420/224 995 227	pbartek@csas.cz
Akciový tým (CEE media, Fortuna, PM ČR)	Václav Kmínek	+420/224 995 289	vkminek@csas.cz
Akciový tým (Market analyst, Equity Strategy)	Martin Krajhanzl	+420/224 995 434	mkrajhanzl@csas.cz
EU Office	Jan Jedlička	+420/956 718 014	jjedlicka@csas.cz

### Úsek Financial Markets - Wholesale & Trading

Ředitel úseku	Libor Vošický	+420/224 995 800	lvosicky@csas.cz
Oddělení Institutional Equity Sales - ředitel	Michal Řízek	+420/224 995 537	mrizek@csas.cz
Oddělení Institutional Equity Sales	Pavel Krabička	+420/224 995 411	pkrabicka@csas.cz
Oddělení Institutional Equity Sales	Jiří Fereš	+420/224 995 556	jferes@csas.cz
Oddělení Institutional Equity Sales	Jiří Šmehlík	+420/224 995 510	jsmehlik@csas.cz
Odbor Corporate Treasury Sales & Structuring - ředitel odboru	Tomáš Pícek	+420/224 995 511	tpicek@csas.cz
Odbor Institutional Capital Markets Sales - ředitel odboru	Ondřej Čech	+420/224 995 577	ocech@csas.cz
Odbor Institutional Asset Management	Petr Holeček	+420/224 995 453	pholecek@csas.cz
Odbor Trading	Ivan Kaspar	+420/224 995 541	ikaspar@csas.cz
Oddělení Institutional Fixed Income Sales - ředitel oddělení	Ondřej Čech	+420/224 995 577	ocech@csas.cz
Odbor Proprietary trading	Robert Novotný	+420/224 995 148	rnovotny@csas.cz

### Úsek Investiční bankovnictví

Ředitel úseku	Jan Brabec	+420/224 995 816	jbrabec@csas.cz
Oddělení korespondenční bankovnictví	Barbora Procházková	+420/224 995 338	bprochazkova@csas.cz
Odbor Finanční instituce – ředitel odboru	Pavel Bříza	+420/224 995 176	pbriza@csas.cz
Odbor Primární emise – ředitel odboru	Antonín Piskáček	+420/224 995 810	apiskacek@csas.cz
Odbor Primární emise	Hanna Zikmundová	+420/224 995 259	hzikmundova@csas.cz
M&A	Jan Vrátník	+420/224 995 211	jan.vratnik@erste-cf.com
Odbor Finanční poradenství	Petr Dědeček	+420/224 995 225	pdedecek@csas.cz
Odbor Custodian služby a depozitář _	Stanislav Šnajdr	+420/224 995 105	ssnajdr@csas.cz

### Erste Group Research

Head of Group Research	Friedrich Mostböck	+43 501 00 119 02	friedrich.mostboeck@erstegroup.com
Head of CEE Equities	Henning Esskuchen	+43 501 00 196 34	henning.esskuchen@erstegroup.com
Chief CEE Analyst	Guenter Artner	+43 501 00 115 23	guenter.artner@erstegroup.com
akcie – sektor základních materiálů	Franz Hoerl	+43 501 00 18 506	franz.hoerl@erstegroup.com
akcie – sektor bankovnictví	Guenter Hohberger	+43 501 00 173 54	guenter.hohberger@erstegroup.com
akcie – sektor telekomunikace	Maria Veronika Sutedja	+43 501 00 17 905	mariaveronika.sutedja@erstegroup.com
akcie – sektor farmacie	Vladimíra Urbánková	+43 501 00 17 343	vladimira.urbankova@erstegroup.com
akcie – sektor IT	Daniel Lion	+43 501 00 174 20	daniel.lion@erstegroup.com
akcie – sektor pojišťovnictví	Thomas Unger	+43 501 00 173 44	thomas.unger@erstegroup.com
Head of Major Markets & Credit	Gudrun Egger	+43 501 00 119 09	gudrun.egger@erstegroup.com
Head of CEE Macro / Fixed Income Research	Juraj Kotian	+43 501 00 173 57	juraj.kotian@erstegroup.com
<b>Brokerjet</b>	On-line obchodování s CP - makléři	+420 224 995 768	www.brokerjet.cz

Důležitá upozornění (tzv. „disclaimer“), včetně případného konfliktu zájmů, dle Vyhlášky o poctivé prezentaci investičních doporučení (114/2006 Sb.) jsou k dispozici na webových stránkách tvůrce tohoto dokumentu – odboru Ekonomických a strategických analýz České spořitelny. Přímý odkaz na dokument s důležitými upozorněními naleznete na: <http://www.investicnicentrum.cz/analyzyupozorneni>. Historie vydaných investičních doporučení je k dispozici v Měsíčních strategiích, které jsou dostupné na webové adrese: [www.investicnicentrum.cz](http://www.investicnicentrum.cz).

