

## Růst české ekonomiky loni zpomalil

Česká ekonomika se od počátku roku 2018 nachází v sestupné fázi hospodářského cyklu, což potvrdily i výsledky ze závěru loňského roku. Podle předběžného odhadu **vzrostl hrubý domácí produkt ve 4. čtvrtletí 2019 meziročně o 1,7 %**, a zaostal tak za růstem ve 3. čtvrtletí o 0,8 p. b. **Za celý rok 2019 se výkonnost ekonomiky zvýšila o 2,4 %**, což je proti růstu o 4,4 % a 2,8 % v přechozích dvou letech další zpomalení.

**Předběžný odhad zahrnuje pouze údaje o celkové dynamice hospodářského růstu**, zatím bez podrobnějších dat o jeho struktuře. Nepředpokládáme však, že v závěru roku došlo k výraznějším vývojovým změnám. **Rozhodujícím prurůstovým faktorem by měla být nadále domácí poptávka**, když v dynamice spotřeby domácností se promítá silný růst jejich příjmů, odrážející nízkou nezaměstnanost a rekordní míru ekonomické aktivity. V rámci domácí poptávky **neočekáváme výraznější oživení ve výdajích na tvorbu fixního kapitálu**, ve kterých se od počátku minulého roku projevuje nízká investiční aktivita soukromých firem, patrně v souvislosti s rostoucími nejistotami vnějšího prostředí. Z věcného pohledu jsou tak investice nejvíce brzděny poklesem nákupů strojů a zařízení.

Pokud jde o zahraniční poptávku, dosáhla bilance zahraničního obchodu se zbožím (přes slabší prosincový výsledek), ve 4. čtvrtletí meziročního zvýšení přebytku. Tento vývoj naznačuje, že také **čistý vývoz by mohl mít na hospodářský růst kladný vliv**.

**Na nabídkové straně ekonomiky očekáváme, že hlavním tahounem růstu byly nadále služby**, jež profitují z rostoucí kupní síly obyvatelstva. Příspěvek průmyslu k růstu ekonomiky zůstal pravděpodobně slabý, což signalizují dostupné údaje z odvětvové statistiky. Index průmyslové produkce (očištěný o kalendářní vlivy) se ve 4. čtvrtletí propadl do červených čísel, jeho meziroční pokles činil 2,3 %.

**V letošním roce by česká ekonomika měla pokračovat v růstu**. S ohledem na pravděpodobný dopad ochabujícího globálního vývoje, lze předpokládat další zvolnění tempa na 2,2 %. Toto očekávání potvrzují jak současné ekonomické predikce, které vesměs procházejí revizemi směrem dolů, tak i aktuální průzkumy mezi nákupními manažery. Např. lednový indikátor PMI (vypovídající o aktivitě v domácím zpracovatelském průmyslu) se přes mírné meziměsíční zlepšení stále nachází hluboko pod hranicí 50 a setrvává ve stadiu útlumu. Pravděpodobně oslabí i expanze služeb, a to jak vlivem nižší mzdové dynamiky a mírného růstu nezaměstnanosti, tak i dopadu koronaviru na cestovní ruch.

**Zpomalení ekonomického růstu v ČR z loňského 2,4 % na 2,1 % v roce 2020 očekává i Evropská komise**. V příštím roce pak očekává zrychlení růstu na 2,2 %. Ve svém předchozím výhledu z listopadu komise předpokládala, že letošní růst dosáhne 2,2 % a příští rok 2,1 %. V letošním a příštím roce komise očekává mírné zpomalení růstu soukromé spotřeby v důsledku slabšího růstu mezd. Růst exportu by měl letos opět zpomalit, příští rok by však měl znovu nabrat na tempo. Inflace by se podle komise měla v letošním roce snížit na 2,4 % (z loňských 2,6 %). Příští rok by měla sestoupit až na dvě procenta, což je inflační cíl České národní banky.

Zdroj: ČSÚ, MPO, www.ihned.cz

**Hrubý domácí produkt** (ve stálých cenách, očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy, změna v %)

	2018				2019			
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q
meziročně	4,1	2,2	2,4	2,6	2,7	2,8	2,5	1,7
proti předchozímu čtvrtletí	0,5	0,6	0,6	0,9	0,6	0,6	0,4	0,2

Zdroj: ČSÚ

## Z DOMOVA

### Banky zvyšují úročení vkladů

Centrální banka vyvolala bouři na trhu, když 6. února zvýšila základní sazbu z rovných dvou procent na 2,25 procenta. Kromě rychlého posílení koruny se rozpoutala „úroková revoluce“, kdy jedna banka za druhou oznamuje zvyšování sazeb klientských vkladů. S nejvyšší sazbou přišla Trinity Bank, která nabízí až 2,08 procenta. Platí ovšem jen pro vklady nad milion korun a nabídka je omezená pro prvních deset tisíc nově zřízených účtů. Úložky pod milion korun úročí sazbou 1,88 procenta. Lepší úročení spořicího účtů nabídla klientům také dvojice menších bank. Air Bank nabízí úrokovou sazbu 1,5 procenta u vkladů do 250 tisíc korun a Equa Bank přišla se sazbou 1,6 procenta u Spořicího účtu Hit s vkladem do 300 tisíc korun. S razantním růstem úroků ovšem přišla také Česká spořitelna. Sazby zvýšila z 0,2 procenta na rovné jedno procento. Banky stále mohou na penězích klientů slušně vydělat, jelikož při uložení peněz u České národní banky vyinkasují 2,25 procenta. Konkrétně Česká spořitelna tak stále má úrokový polštář 1,25 procenta. Vklady u centrální banky se přitom nemalou měrou podílejí na ziskovosti tuzemského bankovního sektoru.

Zdroj: [www.e15.cz](http://www.e15.cz)

### Češi mohou přijít o výrobu Škody Superb

Koncern Volkswagen zvažuje, že přesune výrobu modelu Superb do Bratislavy, kde jsou nevytížené kapacity. Volkswagen v roce 2018 (po spekulacích o přesunu výroby Superbu) oznámil, že tento model škodovce zůstane, navíc se měly v České republice do roku 2023 začít vyrábět modely rodiny Passat. „Nouzově se začíná uvažovat o dalších řešeních, zejména přesunutí linek a využití stávajících továren. Přemýšlí se například o Bratislavě, kde má koncern VW rovněž nevytíženou kapacitu. Nebo také u Audi v Györu, kde koncern vyrábí dieselové motory a má kapacity,“ řekl listu, odborový předák, Povšík na dotaz na stavbu případné nové továrny, o které se dřív mluvilo. Do Bratislavy by se společně se Superbem mohla přesunout také výroba modelů Passat a Arteon, nyní se zde vyrábí například Audi Q7 nebo Volkswagen Touareg. Koncern ani Škoda se ke zmíněným plánům nevyjadřují. „Budoucí výrobní program nekomentujeme,“ řekla deníku mluvčí Škody Auto Kamila Biddle.

Zdroj: [www.e15.cz](http://www.e15.cz)

### Orkán Sabine poškodil Lesům ČR milion stromů

Státnímu podniku Lesy ČR, kterému patří téměř polovina lesů v zemi, způsobila bouře

Sabine škody za 250 až 300 milionů korun. Orkán poničil kolem 950 tisíc metrů krychlových dřeva (to představuje přibližně 7 % roční těžby), což odpovídá zhruba 950 tisícům stromů. Největší škody nastaly v lesích v Jihočeském kraji, na Vysočině a v Plzeňském kraji. V pondělí podnik odhadoval, že by vichřice mohla zničit zhruba milion metrů krychlových dřeva. Podnik chce kalamitní dřevo zpracovat do konce května.

Pojišťovny odhadly škody způsobené vichřicí na majetku na stovky milionů korun. Loňská těžba v lesích Lesů ČR kvůli kůrovcové kalamitě vzrostla o třicet procent na rekordních 13,9 milionu metrů krychlových.

Zdroj: [www.e15.cz](http://www.e15.cz)

### Firmám se otevře Vietnam, kde žije 100 milionů lidí

Firmy z Česka ušetří až 900 milionů korun díky dohodě o volném obchodu mezi Evropskou unií a Vietnamem. Schválil ji Evropský parlament. Postupně se tak odstraní téměř všechna cla a další bariéry. "Je to velmi dobrá dohoda. Pro naši exportně orientovanou ekonomiku je taková spolupráce s třetími zeměmi extrémně důležitá," řekla europoslankyně Dita Charanzová. Odpůrcům smlouvy vadí spolupráce s diktátorským režimem.

Zdroj: [www.ihned.cz](http://www.ihned.cz)

## ZE ZAHRANIČÍ

### Epidemie koronaviru v Číně škodí Home Creditu i škodovce

Šíření koronaviru v Číně bude mít nepříznivé dopady i na tuzemské firmy. Už to ostatně pociťují společnosti, které na čínském trhu přímo působí. Podle informací deníku E15 se v Číně například výrazně propadl byznys se spotřebitelskými úvěry skupiny Home Credit. „Současná situace v Číně, která úporně usiluje o zadržení postupu viru, je složitá, a to se přirozeně zrcadlí v nákupním chování lidí,“ reagoval ředitel komunikace skupiny Home Credit Milan Tománek a dodal: „Naše on-line systémy jsou nadále v provozu, nicméně nákupy v kamenných obchodech zaostávají za tím, co jinak standardně pozorujeme v takovémto období roku.“

Už druhý rok v řadě navíc může klesnout prodej automobilů Škoda. „Dopad na čínskou ekonomiku bude značný, takže lze očekávat nižší tržní poptávku,“ upozorňuje partner EY Petr Knap, který má na starosti automobilový průmysl. Mohou podle něj nastat rovněž komplikace v zajištění výrobních kapacit. Poradenská firma LMC Automotive odhaduje, že pokud se epidemie dostane pod kontrolu do června, propadne se prodej aut v Číně o tři až

pět procent. Pokud později, tak pokles může činit více než desetinu. Pozn.: Už loni čínský trh klesal, kdy se konkrétně prodeje škodovek propadly o více než sedmáct procent na 282 tisíc. Zdroj: [www.e15.cz](http://www.e15.cz)

### Americké akcie vystoupaly na nové rekordy

Indexy amerických akcií Nasdaq a S&P 500 podruhé za sebou stouply na nový rekord. Růst táhly zejména společnosti Amazon.com a McDonald's. Náladu na trhu ovlivnilo tvrzení čínského odborníka, podle nějž epidemie nového typu koronaviru v Číně vyvrcholí tento měsíc a do dubna by mohla skončit. Dow Jonesův index uzavřel na takzvané červené nule, tedy se sotva měřitelnou ztrátou, na hodnotě 29 276,34 bodu. Širší index Standard & Poor's 500 se zvýšil o 0,17 procenta, na 3357,75 bodu. Index technologického trhu Nasdaq vzrostl o 0,11 procenta, na 9638,94 bodu.

Sezona zveřejňování výsledků hospodaření za čtvrté čtvrtletí se blíží ke konci. Zprávy zveřejnilo 337 firem z indexu S&P 500. Z toho 70,9 procenta jich překonalo očekávání. Analytici nyní čekají, že zisk firem meziročně stoupl o 2,4 procenta, na počátku ledna přitom čekali pokles o 0,3 procenta, napsala agentura Reuters.

Zdroj: [www.e15.cz](http://www.e15.cz)

### Boeing nedostal žádnou objednávku

Americký výrobce letecké techniky Boeing neobdržel v lednu (poprvé od roku 1962) žádnou novou objednávku. Problémy Boeingu nahrávají jeho evropskému rivalovi. Airbus v lednu obdržel nejvíce objednávek za nejméně 15 let, a to 274. V lednu dodal Boeing odběratelům 13 letadel, ale za celý měsíc neobdržel jedinou novou objednávku. Přitom ve stejném období loni si u něj zákazníci objednali 45 strojů a taktéž dodávky byly násobně vyšší, když čítaly 46 letounů. Na vině jsou odstavené MAXy, jejichž provoz byl přerušen loni v březnu po tragických nehodách v Indonésii a v Etiopii. Dluh Boeingu se kvůli problémům s řadou 737 MAX v roce 2019 zdvojnásobil na 27,3 miliardy dolarů (623,2 miliardy korun) a kvůli odškodnému zákazníkům i dodavatelům dál narůstá. Problémy Boeingu dopadají i na jeho dodavatele, kteří jsou nuceni propouštět, a letecké společnosti, jež po vyřazení strojů 737 MAX z provozu zrušily tisíce letů. Zdroj: [www.e15.cz](http://www.e15.cz)

## Evropský průmysl v závěru roku prudce klesl

Průmyslová výroba v Evropské unii i eurozóně podle Eurostatu v prosinci meziročně klesla (kalendářně očištěné údaje) o 3,6 % (za 4. Q o 2,2 %), respektive o 4,1 % (za 4. Q o 2,7 %). Německo, které je pro nás v důsledku provázanosti ekonomik nejdůležitější, pak kleslo o 7,2 % (za 4. Q o 5,6 %), čímž protáhlo svůj soustavný pokles na šest čtvrtletí. Další velké ekonomiky taktéž klesly, a sice Itálie (-4,3 %), Francie (-3,2 %) a Spojené království (-2,2 %). Nejvyšší růst pak vykázala Malta a Portugalsko, naopak nejméně pokleslo Estonsko a Rumunsko.

Předstihové indikátory týkající se Německa (PMI, Ifo) se vyvíjejí nejednoznačně, PMI vzrostlo a Ifo naopak snížilo svou hodnotu, nicméně obě jsou pod hodnotami (50, respektive 100), které signalizují pozitivní očekávání. Jinými slovy na oživení aktivity ve zpracovatelském průmyslu v Německu si budeme muset patrně ještě chvíli počkat.

Neméně důležitou informací je vývoj v automobilovém sektoru. Bohužel, tady jsou zprávy ještě nepříznivější. V EU automobilový průmysl meziročně (v prosinci) klesl o 11,2 %, v eurozóně o 14,1 % a v Německu dokonce o 17,6 %. Míra poklesů německého automobilového průmyslu započala již v červenci 2018. Čísla jsou o to negativnější, jelikož již samotná srovnávací základna byla snížena předloňským poklesem.

Důvodem poklesu německého/evropského automobilového průmyslu je do značné míry špatná kondice čínského automobilového trhu, který (více než rok a půl) klesá. Za poklesem čínského automobilového trhu jsou důvody jak cyklické (vyšší zdanění provozu vozidel, horší podmínky pro financování úvěry a nasycenost trhu některými modely), tak i strukturální (opatření s cílem snížit emise aut, rozvoj trhu s použitými auty či rozvoj sdílených aut). Dalším limitujícím faktorem, nejen pro čínský automobilový průmysl, je šíření nákazy koronavirem.

Jelikož řada českých firem dodává své výrobky do evropských/německých automobilek, tak nás nemohou překvapit poslední (tzn. prosincová) čísla tuzemského průmyslu, kdy průmysl jako celek meziročně poklesl (kalendářně očištěná data) o 3,4 % a automobilový průmysl dokonce o 10,3 %.

Zdroj: Eurostat, ČNB, ČSÚ, MPO

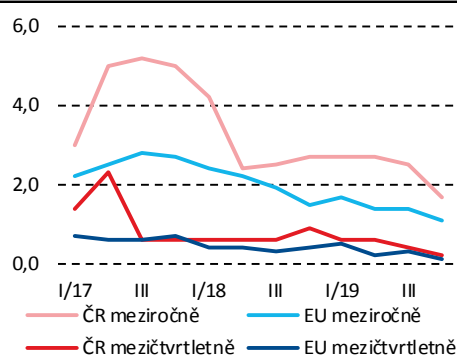
## Lednová inflace na osmiletém maximu

Meziroční růst spotřebitelských cen v lednu nečekaně zrychlil až na 3,6 % (z 3,2 % v prosinci). Jednalo se o nejvyšší meziroční růst cen od března 2012. Inflaci podpořilo zejména výrazné zdražení potravin o 6,3 % a alkoholu a tabáku o 3,5 %. Důvodem zvýšení cen alkoholických nápojů jsou vyšší spotřební daně platné od počátku roku, naproti tomu zdražování potravin je svojí rychlostí překvapivé. Jejich ceny rostly výrazně již v závěru roku a pravděpodobně stále ještě nenarazily na pomyslný strop. Samostatnou kapitolou zůstává drahé bydlení a vše s ním spojené, které bude i v příštích měsících pohánět inflaci nahoru. Náklady na bydlení spolu s potravinami jsou totiž odpovědné za téměř dvě třetiny celkové inflace. V meziměsíčním srovnání vzrostly v lednu ceny o 1,5 procenta, zvýšily se hlavně ceny zeleniny, ovoce a lihovin.

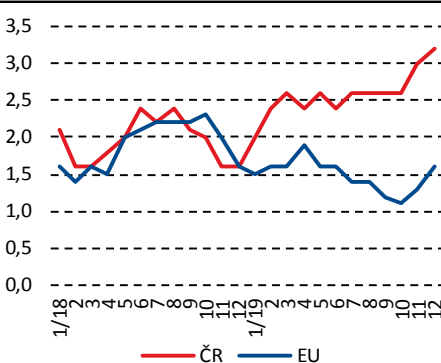
Zdroj: ČSÚ, MPO

## Makroekonomická situace v ČR a EU28

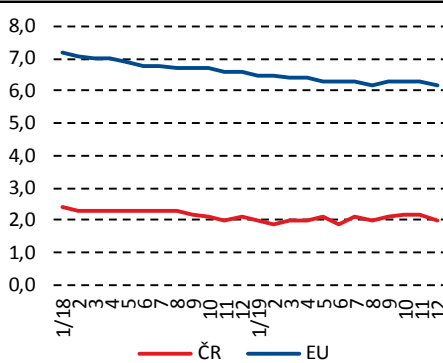
**Reálný HDP, sezónně očištěný (%)**



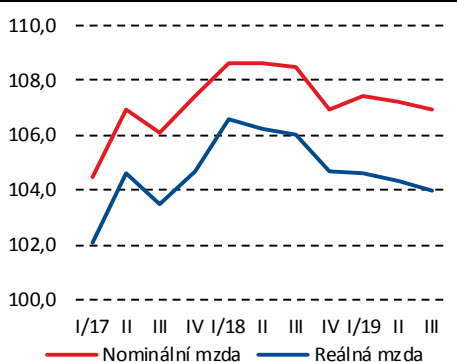
**Harmonizovaný CPI (mzr. změna v %)**



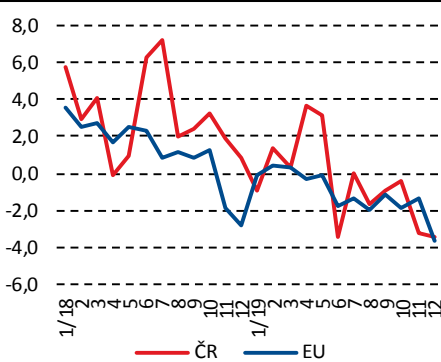
**Míra nezaměstnanosti (%)**



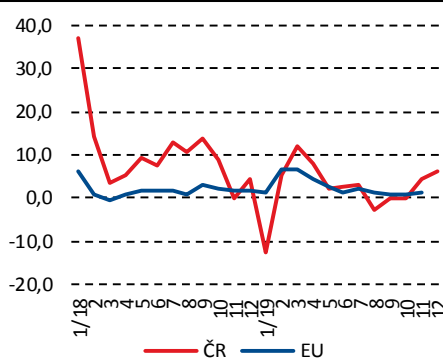
**Mzdy (index, předchozí rok=100)**



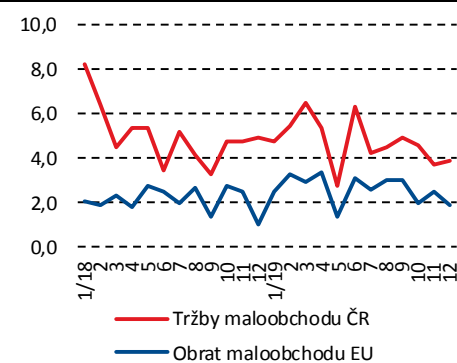
**Průmyslová prod. (mzr. zm. v %, kal. oč.)**



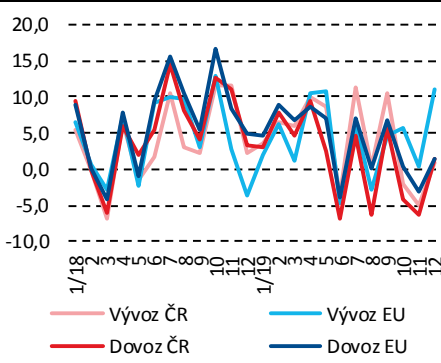
**Stavební produkce (mzr. zm. v %, kal. oč.)**



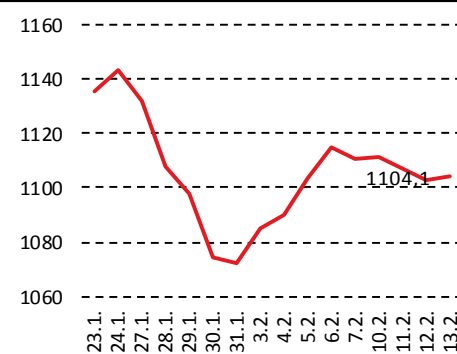
**Malobchod (mzr. změna v %)**



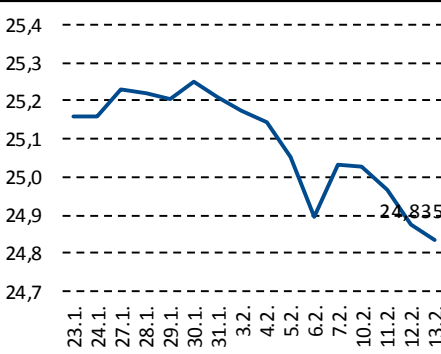
**Pohyb zboží přes hranice (mzr. změna v %, př. poj.)**



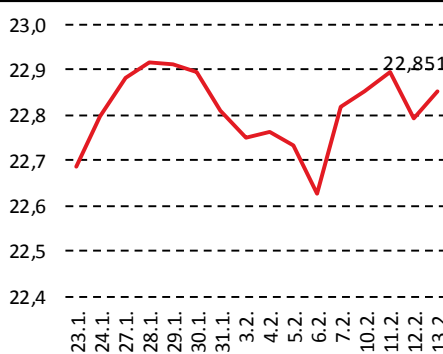
**Index PX**



**Nominální kurz CZK/EUR**



**Nominální kurz CZK/USD**



Zdroje: Eurostat, ČSÚ, BCPP, ČNB, grafy MPO