

## Růst důvěry v českou ekonomiku v srpnu výrazně zpomalil

Důvěra v českou ekonomiku v srpnu meziměsíčně vzrostla o 0,3 bodu na 87 bodů. Růst důvěry tak výrazně zpomalil proti červenci, kdy se zvýšila o 9,5 bodu. V srpnu byla důvěra vyšší mezi podnikateli, naopak u spotřebitelů klesla. V meziročním srovnání jsou všechny indikátory důvěry stále nižší, důvodem je epidemie koronaviru a s ní související opatření.

Mezi podnikateli v srpnu stoupl indikátor důvěry o 0,8 bodu na 85,5 bodu. Mírně se zlepšila nálada mezi podnikateli v průmyslu a ve stavebnictví. Hlavním důvodem byla nižší potřeba propouštět než v předchozích měsících. Firmy stále pociťují nedostatek zakázek, avšak přece jen s nižší intenzitou než doposud. Indikátor důvěry v odvětví **průmyslu** vzrostl o 1,7 bodu na hodnotu 91,5 bodu. Pozitivní zprávou je, že v srpnu dále rostl podíl podnikatelů očekávajících zlepšení své ekonomické situace v příštích třech a zejména šesti měsících.

Indikátor důvěry **ve stavebnictví** proti minulému měsíci vzrostl o 3,7 bodu na hodnotu 106,7 bodu. Hodnocení současné poptávky po stavebních pracích se meziměsíčně téměř nezměnilo. Stále však převažují podnikatelé hodnotící celkovou poptávku jako nedostatečnou. Ve srovnání s červencem poklesl podíl podnikatelů očekávajících snižování počtu zaměstnanců.

Důvěra podnikatelů v odvětví **obchodu** se v porovnání s minulým měsícem rovněž zvýšila. Indikátor důvěry vzrostl o 6,9 bodu na hodnotu 96,4 bodu. V porovnání s červencem podnikatelé v obchodě výrazně lépe zhodnotili celkovou ekonomickou situaci. Stav zásob zboží na skladech se meziměsíčně nezměnil. Podíl podniků, očekávajících pro období příštích tří měsíců zlepšení své ekonomické situace, se zvýšil.

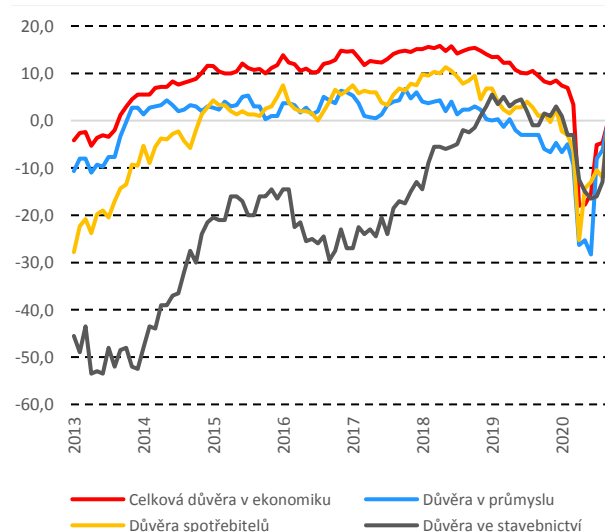
Naproti tomu ve **službách** dál panuje skepse a poslední měsíc na tom nic nezměnil. Firmy v odvětví služeb jsou i méně optimistické, pokud jde o blízkou budoucnost. Je to celkem racionální vzhledem k tomu, že období úspor a škrťů v podnikovém sektoru obvykle vede k omezování nákupů služeb. Indikátor důvěry poklesl o 1,3 bodu na hodnotu 75,7 bodu. Ve srovnání s červencem se snížil podíl podnikatelů očekávajících zlepšení poptávky pro období příštích tří měsíců.

**Spotřebitelé** jsou tentokrát pesimističtější. Mezi spotřebiteli klesla důvěra v ekonomiku o 1,6 bodu na 94,4 bodu. Proti minulému měsíci se lidé více obávají zhoršení jejich vlastní finanční situace, růstu nezaměstnanosti a inflace. Vzhledem k současné ekonomické situaci a negativním všudy přítomným zprávám to není nijak překvapivé. Nakolik jsou jejich obavy oprávněné, ukáží teprve statistiky z trhu práce. Nejenom o nezaměstnanosti, která díky opatřením vlády zatím roste spíše jen symbolicky, ale především o mzdách, které budou k dispozici až v září.

Souhrnný indikátor důvěry se zhruba od podzimu roku 2014 do začátku letošního roku držel kolem 100 bodů. Od letošního ledna začal mírně klesat. Důvěra v ekonomiku se v dubnu vlivem pandemie propadla pod 80 bodů, kde byla naposledy za ekonomické krize v roce 2009.

Zdroj: ČSÚ, ČTK, Patria

Konjunkturální průzkum ČR  
(bazické indexy)



Pramen: data ČSÚ, graf MPO

## Z DOMOVA

### CRIF: V červenci přibylo v ČR 3 300 podnikatelů, nejvíce od roku 2012

Počet nových podnikatelů byl podruhé v řadě vyšší než ve stejném měsíci minulého roku. V červenci začalo v České republice podnikat 5 239 lidí a 1 892 jich své podnikatelské oprávnění naopak zrušilo. Celkem tak v červenci přibylo 3 347 fyzických osob podnikatelů, což je nejvyšší počet od ledna roku 2012. Příčinou je nízký počet ukončených živností, který byl v červenci druhý nejnižší od začátku roku 2010. V červenci zároveň svou činnost přerušilo 6 312 podnikatelů, o 754 méně než před rokem. Vyplývá to z analýzy společnosti CRIF. „Vzhledem k výraznému meziročnímu poklesu ekonomiky je možné, že část nových podnikatelů tvoří lidé, kteří v nedávné době přišli o zaměstnání a tento příjem se tak snaží nahradit právě prací na živnostenský list,“ říká Věra Kameníčková, analytička společnosti CRIF. Nízký počet zaniklých živností je stále důsledkem vládních opatření na podporu podnikatelů.

Zdroj: ČTK, Patria

### Firma innogy ČR loni zlepšila výsledky, prodala distribuční síť

Společnost innogy Česká republika, která řídí aktivity skupiny innogy v ČR, zvýšila loni meziročně tržby o 2,7 procenta na dvě miliardy korun, čistý zisk ztrojnásobila na 19,6 miliardy korun. Výsledky jsou ovlivněny především prodejem polovičního podílu ve společnosti Czech Grid Holding, pod kterou spadá převážná část distribuce plynu v Česku. Společnost innogy Energie, která v Česku prodává plyn a elektřinu spotřebitelům, dosáhla loni podle své výroční zprávy čistého zisku 2,3 miliardy korun, meziročně o 13,4 procenta méně. Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží proti tomu vzrostly o dvě procenta na 32,3 miliardy korun. V roce 2019 innogy Energie prodala svým koncovým zákazníkům celkem 25,797.479 megawathodin (MWh) zemního plynu. Prodej koncovým zákazníkům klesl proti roku 2018 o 1,412.994 MWh, tj. o pět procent. Pokles souvisel zejména s negativním vlivem teploty a s pokračujícími odchody zákazníků ke konkurenci. U elektřiny prodej naopak meziročně stoupl o 15 procent na 3,109.084 MWh.

Zdroj: ČTK

### Banky na odkladech splátek kvůli covidu vydělaly

Banky k 14. srpnu přijaly 396 tisíc žádostí o odklad splátek úvěrů, schválily jich 358 tisíc. Oproti minulému týdnu to byl v počtu přijatých žádostí nárůst o 1500. Vyplývá to z nejnovějších dat ČNB. Banky však rozhodně netratily. Během doby odkladu splátek se totiž

dluž i nadále úročí podle uzavřené smlouvy. Firmy budou tento úrok platit průběžně i během odložení splátky jistiny. Naopak spotřebitel a OSVČ jej zaplatí později, a to až po splacení celé jistiny,“ uvedlo na svém webu ministerstvo financí. Klienti tedy bankám ve výsledku zaplatí za půjčku více, než kdyby možnost odkladu nevyužili. Vláda schválila možnost odkladu splátek úvěrů a hypoték 1. dubna.

Zdroj: Novinky

### Během koronakrizy klesly příjmy 96 procentům firem

Během koronavirové krize klesly příjmy naprostě většině firem napříč obory. V průzkumu mezi členy iniciativy Firmy sobě to uvedlo 96 procent ze stovky respondentů. Více než polovině (53 procent) tržby klesly o více než 70 procent. Dosud nedostatek peněz trápí 86 procent firem zapojených do průzkumu. Na 11 procent z nich uvedlo, že nastalou situaci nepřezijí. Na 44 procent firem hodnotí státní pomoc jako nedostatečnou, 40 procent známku '4', desetina dává státu trojku. Na dvě pětiny firem zapojených do průzkumu žádaly o některý ze záručních programů COVID a jen zhruba 28 procentům z nich byla podpora schválena. Podle vedoucího iniciativy Firmy sobě Martina Pejši za to mohou přísné podmínky, které firmy musejí pro obdržení státní pomoci splňovat. Na 44 procent firem žádalo o program "Pětadvacítka" a 42 procent o program Kurzarbeit. Přes dvě pětiny podniků z iniciativy se o pomoc obrátily na banky, nejčastěji na Komerční banku, Fio banku a Raiffeisenbank. Téměř čtvrtině žadatelů byl úvěr schválen.

Zdroj: ČTK

## ZE ZAHRANIČÍ

### Německá ekonomika se ve druhém čtvrtletí propadla o 9,7 %

Německá ekonomika se ve druhém čtvrtletí propadla proti předchozím třem měsícům kvůli koronavirové krizi o rekordních 9,7 procenta. Ve své konečné zprávě to uvedl spolkový statistický úřad, který tak upravil svůj první odhad, v němž uváděl pokles o 10,1 procenta. Ve druhém kvartálu už se plně projevil dopad opatření zavedených proti šíření koronaviru. Prudce se snížila soukromá spotřeba, investice i export a největší ekonomika eurozóny tak zůstává v hluboké recesi. Německá vláda představila rozsáhlá opatření, která mají zmírnit negativní dopady koronavirové krize na ekonomiku. Rozhodla se například na půl roku snížit DPH a poskytnout rodinám jednorázový příspěvek 300 eur (zhruba 7800 Kč) na každé dítě. Celkem počítá její balík ekonomických opatření na léta 2020 a 2021 se 130 miliardami eur (3,4 bilionu Kč). Berlín odhaduje, že i přes následné hospodářské oživení ve druhé části roku zaznamenaná ekonomika za celý rok nejhorší

recesi v poválečné době. Naposledy uvedl, že za rok 2020 počítá s poklesem hrubého domácího produktu (HDP) o 6,3 procenta.

Zdroj: Eurostat

### Podnikatelská nálada v Německu se v srpnu nad očekávání zlepšila

Podnikatelská důvěra v Německu v srpnu vzrostla čtvrtý měsíc po sobě a zlepšila se více, než se čekalo. Vyplývá to z dat institutu Ifo. Údaje podle agentury Reuters signalizují, že se firmy v největší evropské ekonomice vzpamatovávají z koronavirového šoku. Index důvěry se zvýšil na 92,6 z červencových 90,4 bodu. Srpnová hodnota je lepší, než očekávali analytici. "Německá ekonomika je na cestě k oživení," uvedl prezident Ifo Clemens Fuest. Dodal, že firmy hodnotí svou současnou situaci s mnohem větší dávkou optimismu než minulý měsíc a s větší nadějí hledí i do budoucna.

Zdroj: Eurostat

### OECD: Ekonomika členských zemí ve 2. čtvrtletí rekordně klesla

HDP v členských zemích Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) se v letošním druhém čtvrtletí v důsledku koronavirové krize propadl oproti předchozím třem měsícům o rekordních 9,8 procenta. Uvedla to OECD na základě předběžných odhadů. Pokles HDP tak prudce zrychlil z 1,8 procenta v letošním prvním čtvrtletí. OECD má v současnosti 37 členů včetně ČR. Nejdramatičtější mezičtvrtletní propad v rámci sedmi předních ekonomik OECD zaznamenala Británie, a to o 20,4 procenta. V meziročním srovnání se HDP členských zemí OECD ve druhém čtvrtletí snížil o 10,9 procenta po poklesu o 0,9 procenta v prvním kvartálu. Česko je členem OECD od roku 1995. Posláním organizace je napomáhat hospodářskému růstu, harmonizovat rozvojovou pomoc, zvyšovat zaměstnanost a životní úroveň a rozšiřovat obchod, ale i potlačovat diskriminační praktiky.

Zdroj: ČTK

### První fáze vzájemné obchodní dohody mezi USA a Čínou

Čína a Spojené státy se shodly, že se budou snažit uvést do praxe první fázi vzájemné obchodní dohody. S odvoláním na společné prohlášení vyjednavačů obou zemí o tom informovala agentura Reuters. První stadium obchodního ujednání podepsal americký prezident Donald Trump s vicepremiérem Liou v polovině letošního ledna ve Washingtonu. Jednalo se o dosud nejvýznamnější krok k vyřešení již přibližně dva roky trvající obchodní války mezi dvěma největšími ekonomikami světa. Nejvýznamnější částí dohody je slib Pekingu koupit z USA další zboží a služby výměnou za americké snížení některých celních poplatků.

Zdroj: ČTK

## Dluh obyvatel ČR vzrostl podle CRIF na 2,52 bilionu Kč

Celkový dluh obyvatel ČR evidovaný ke konci prvního pololetí 2020 činil 2,52 bilionu korun, meziročně vzrostl o 143 miliard Kč. Za růstem celkového dluhu stojí především úvěry na bydlení. Objem dluhu z těchto úvěrů se meziročně zvýšil o 133 miliard Kč a poprvé překročil dva biliony korun. Vyplyvá to z údajů Bankovního a Nebankovního registru klientských informací.

Na konci června mělo hypotéku nebo úvěr ze stavebního spoření 1,105.899 lidí. Počet lidí s úvěrem na bydlení se tak už šesté čtvrtletí v řadě snížil. Proti minulému čtvrtletí se snížil o více než tisíc lidí a meziročně o více než 8000. Meziroční pokles zaznamenala většina krajů. Nejrychleji se počet klientů s tímto typem úvěru snížil na Vysočině a ve Zlínském kraji. Mezi kraje, ve kterých se počet klientů meziročně zvýšil, patří Středočeský kraj, Praha a Plzeňský kraj. Zatímco počet lidí s úvěrem na bydlení se snižuje, celkový objem dluhu z těchto úvěrů roste. Na konci druhého čtvrtletí se meziročně zvýšil ve všech krajích, nejrychleji v Plzeňském kraji a na Vysočině, a to o osm procent.

Objem nespláceného dluhu dosahoval 30,7 miliardy korun, meziročně se snížil o 611 milionů. "Za poklesem nespláceného dluhu stojí především stále dobrá platební morálka u úvěrů na bydlení. Ohrožený dlouhodobý dluh se meziročně snížil o 688 milionů Kč na 8,6 miliardy korun. Objem nespláceného dluhu z úvěrů na spotřebu se naopak poprvé po mnoha letech meziročně zvýšil o 57 milionů na 22,1 miliardy korun. A to i v situaci, kdy počet lidí, kteří tento dluh nesplácejí, stále klesá," uvedl ředitel Nebankovního registru Jiří Rajl.

Na konci června nesplácelo v ČR úvěry na spotřebu 191.000 lidí, o 11 procent méně než o rok dříve. Počet lidí nesplácejících úvěry na spotřebu tak byl nejnižší za šest let. Úvěry na bydlení nesplácelo 17.807 lidí, o 764 méně než o rok dříve.

Zdroj: ČTK

## Fed mění strategii měnové politiky. Cílovat bude průměrnou inflaci

**Centrální banka Spojených států (Fed) se rozhodla přijmout novou, agresivní strategii, která má obnovit plnou zaměstnanost v USA a zvýšit inflaci zpět na zdravější úroveň. Uvedl to ve svém projevu na sympoziu centrálních bankéřů šéf Fedu Jerome Powell.**

Nová strategie znamená významný posun v politice Fedu. Banka chce umožnit, aby inflace rostla rychleji, než je obvyklé, kvůli tomu, aby podpořila trh práce a širší ekonomiku. Z praktického hlediska změna znamená, že Fed bude méně inklinovat ke zvýšení úrokových sazeb v případě, kdy míra nezaměstnanosti klesne, pokud se současně nezvýší inflace.

Nový přístup k dlouhodobým cílům a strategii měnové politiky schválilo všech 17 členů měnového výboru Fedu. Centrální banka se zaměří na průměrnou inflaci. To znamená, že umožní inflaci pohybovat se mírně nad současným dvouprocentním cílem považovaným za strop cenové stability po určitou dobu následující po období, kdy byla pod tímto cílem.

„Naše revidované prohlášení odráží naše uznání výhod silného trhu práce, zvláště pro mnoho komunit s nízkými a středními příjmy, a toho, že silný trh práce se dá udržet, aniž by způsobil nežádoucí zvýšení inflace,“ prohlásil Powell. Dodal, že banka si nestanoví přesný cíl pro míru nezaměstnanosti, ale bude vycházet z celkové situace; šéf Fedu je nadále přesvědčen, že cíl dvouprocentní inflace v průběhu času je správný.

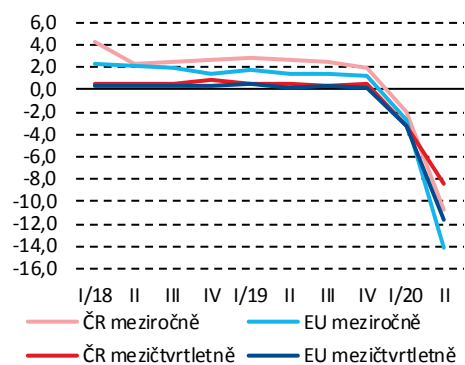
Americký dolar v reakci na projev šéfa Fedu mírně klesl ke koši měn. Dolarový index, který sleduje výkon dolaru ke koši šesti předních světových měn, klesl o necelé 0,1 procenta na 92,95 bodu. Euro vůči dolaru nepatrně oslabilo na 1,1825 USD. Dolar k jenu vzrostl o 0,5 procenta na 106,54 JPY. Euro vůči jenu posílilo o půl procenta na 125,95 JPY.

Americká ekonomika je v hluboké hospodářské krizi. HDP ve druhém čtvrtletí zde klesl podle zpřesněných údajů v přepočtu na celý rok o rekordních 31,7 procenta.

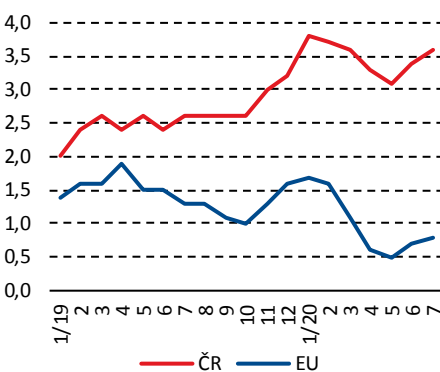
Zdroj: ČTK, Patria

## Makroekonomická situace v ČR a EU27

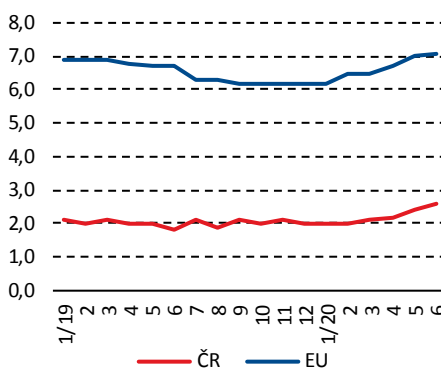
**Reálný HDP, sezónně očištěný (%)**



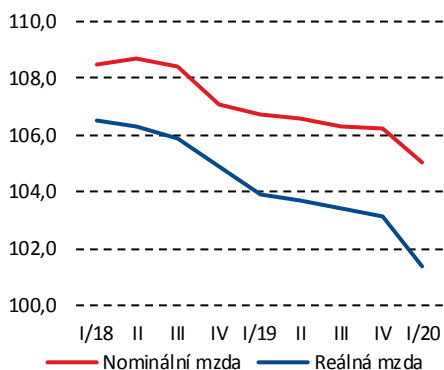
**Harmonizovaný CPI (mzr. změna v %)**



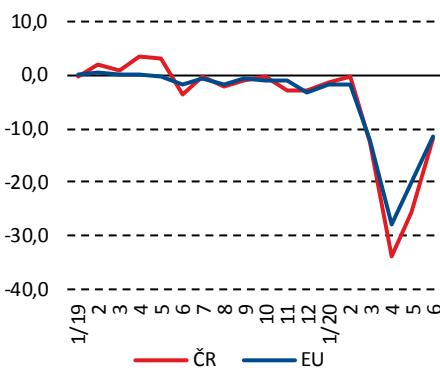
**Míra nezaměstnanosti (%)**



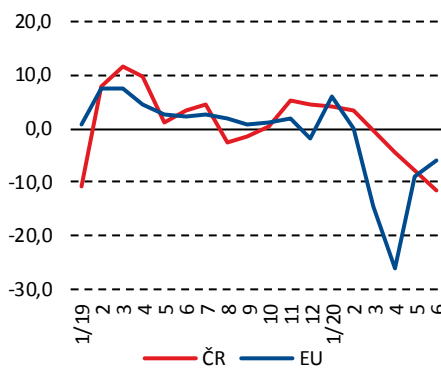
**Mzdy (index, předchozí rok=100)**



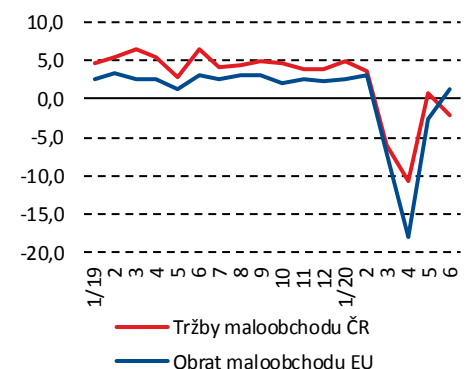
**Průmyslová prod. (mzr. zm. v %, kal. o.č.)**



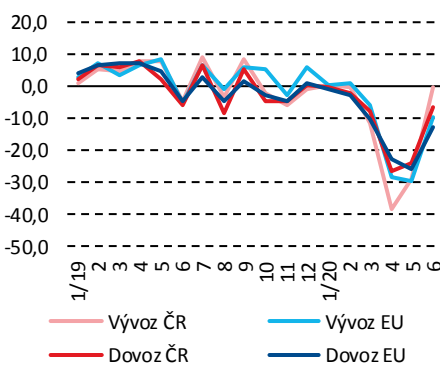
**Stavební produkce (mzr. zm. v %, kal. o.č.)**



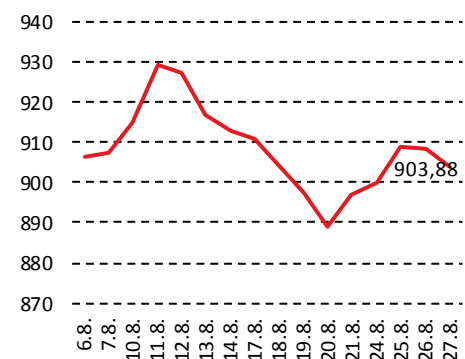
**Malobchod (mzr. změna v %)**



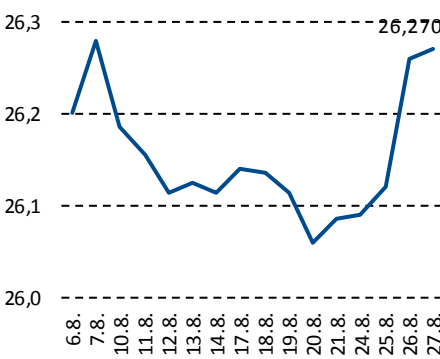
**Zahraníční obchod se zbožím (mzr. změna v %)**



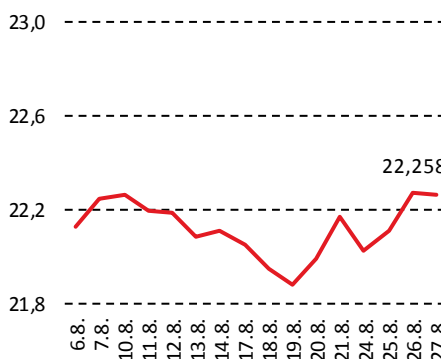
**Index PX**



**Nominální kurz CZK/EUR**



**Nominální kurz CZK/USD**



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