

## Průmysl nadále snižuje pokles

Průmyslová produkce v červenci klesla znatelně mírněji než v předchozích měsících. Nové průmyslové zakázky taktéž klesly mírněji, než v dubnu či květnu. Tržby ze zahraničí dokonce vykázaly mírný růst. Obecně pozorujeme znatelně nižší tempa poklesů, což je dáno uvolněnými ekonomickými restrikcemi a nízkou srovnávací základnou. O tom, že je ekonomika na správné trajektorii svědčí i čísla o meziměsíčním růstu produkce.

Propad průmyslové produkce zpomaluje, když výroba meziročně v červenci (kal. oč. čísla) klesla o 5,0 % (v dubnu o 35,1 % a v květnu o 25,3 %) a meziměsíčně vykázala dokonce růst o 5,7 %. Červencovým poklesem tuzemský průmysl prodloužil sérii soustavných měsíčních (meziročních) poklesů na 14.

Výroba automobilového průmyslu meziročně (kal. oč. čísla) klesla o 0,7 %, což lze hodnotit velmi pozitivně, jelikož v dubnu vykázala (meziroční) pokles o více než 80 %. Meziměsíčně se dokonce jedná o 15,1 % nárůst výroby.

Nové průmyslové zakázky po třech měsících významných poklesů (březen až květen) klesaly již druhý měsíc mírněji, když vykázaly meziroční pokles o 3,6 %. Tuzemské zakázky poklesly (o 7,8 %), zatímco zakázky ze zahraničí klesly o 1,6 %. Byť se jedná stále o pokles, tak jej vnímáme pozitivně, jelikož míra poklesů se znatelně snížila.

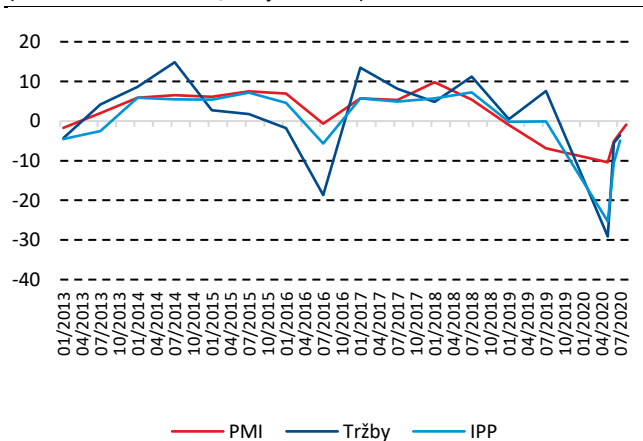
Tuzemská průmyslová výroba byla zasažena **propadem v Německu**, kde průmyslová výroba meziročně klesla o 11,6 % v červenci. Důvodem je zejména útlum v automobilové výrobě, která v červenci meziročně klesla o 18,3 %. Nicméně i v Německu jsou propady mírnější než v dubnu a květnu.

**Předstihové indikátory** reflektují uvolňovaná omezení ekonomiky, a tak již čtvrtý měsíc v řadě rostou. Jejich hodnoty jsou pod hodnotou 50, jež odděluje převažující optimistická očekávání od těch pesimistických, již jen mírně. Index PMI vzrostl z červencových 47,0 bodu na 49,1 v srpnu, za jeho růstem stála zejména expanze výroby, ta ovšem byla dána zejména uvolněnými restrikcemi a nízkou srovnávací základnou než růstem poptávky.

Výše uvedená čísla působí poměrně povzbudivě, nicméně **riziko, že koronavirus nějakým (negativním) způsobem opět ovlivní tuzemské hospodářství je v době**, kdy čísla prakticky každý den překračují dřívější maxima, **reálné**. Na druhou stranu, takové vypnutí ekonomiky, jaké proběhlo na jaře, je velmi nepravděpodobné.

Zdroj: ČSÚ, EUROSTAT, [www.markiteconomics.com](http://www.markiteconomics.com), MPO

Vývoj indexu průmyslové produkce, tržeb a PMI  
(meziroční změna v %, IPP je kal. oč.)



Zdroj: data ČSÚ, graf MPO

## Z DOMOVA

### Inflace meziročně zpomalila růst

Spotřebitelské ceny v ČR v srpnu oproti červenci stagnovaly a meziroční míra inflace zpomalila na 3,3 % z předchozího tempa 3,4 %. **Snížení cen nastalo zejména v oddíle potravin a nealkoholické nápoje, kompenzovalo jej ale zvýšení cen především v oddíle doprava.** Růst cen v oddíle doprava byl proti červenci způsoben zejména zvýšením cen automobilů a pohonných hmot. V oddíle rekreace a kultura byly vyšší ceny dovolených s komplexními službami. Zvyšovaly se i ceny nájemného, vodného, stočného, elektřiny a plynu.

Zdroje: ČSÚ, ČTK

### Pokles ziskovosti kvůli dopadům pandemie koronaviru letos očekává 70 procent tuzemských výrobních průmyslových firem

Vyplyvá to z analýzy českého průmyslu, která vychází z dat získaných během 253 rozhovorů s klíčovými představiteli vybraných společností českého průmyslu od června do srpna letošního roku. Výsledky byly představeny na středním Národním průmyslovém summitu 2020 v Betlémské kapli v Praze.

Tržby průmyslových firem klesnou podle analýzy letos v průměru o 13,2 procenta. Propadu se podle ní obávají zejména velké firmy - očekávaný pokles činí v průměru 15,1 procenta, přičemž 70 procent výrobních společností předpovídá pokles víc než pětina. Malé a střední firmy předpokládají propad svých tržeb o desetinu, plyne z průzkumu.

"Malé a střední firmy jsou na tom, pokud jde o vývoj tržeb, zdánlivě lépe než velké, je však nutné vzít v úvahu jejich v průměru nižší rezervy a zajištění nasmlouvanými zakázkami. Problémy s cash-flow cítí tak v řadě případů mnohem více než velké korporace. Data ohledně vývoje zisku, možností navýšit ceny svých prodejů a volných prostředků na investice to dokládají," uvedla dnes Alena Burešová z Národního centra Průmyslu 4.0, které analýzu připravilo.

Zdroj: ČTK

### Počet obyvatel České republiky zůstal na konci 1. pololetí těsně pod hranicí 10,7 milionu.

Podle dat ČSÚ publikovaných 11. 9. se v průběhu prvních šesti měsíců letošního roku zvýšil o pět tisíc, ve srovnání se stejným obdobím roku 2019 šlo ale o přírůstek zhruba čtvrtinový. Opatření proti šíření onemocnění Covid-19 se odrazila v rekordně nízkých počtech uzavíraných manželství. Nižší byl letos i počet narozených a rozvodů, zatímco počet zemřelých zůstal na úrovni předchozího roku. Počet obyvatel se tak od počátku roku do konce června zvýšil z 10,694 milionu na 10,699

milionu. Na meziročně nižším přírůstku obyvatel se podílelo zejména nižší saldo zahraniční migrace, částečně k němu přispěl ale i výraznější přirozený úbytek. Počet zemřelých převýšil v prvním pololetí počet živě narozených dětí o 3,1 tisíce.

Počet obyvatel Česka, kteří zemřeli v průběhu prvního pololetí, dosáhl 56,9 tisíce a byl o 245 nižší než v témže období roku 2019. V porovnání s obdobím prvního pololetí v předcházejících pěti letech odpovídal letos počet zemřelých průměru. Nejvíce úmrtí, shodně 10,2 tisíce, bylo v lednu a v březnu. Téměř třetina (31 %) zemřelých bylo v době úmrtí minimálně 85 let. Počet sňatků během prvního pololetí letošního roku byl nízký – 13,4 tisíce představovalo počet o 9,6 tisíce nižší než o rok dříve. Meziročně se snížil počet uzavřených manželství ve všech měsících s výjimkou února.

Zdroj: ČSÚ

### Stavebnictví opět kleslo dvouciferně

Stavební produkce v červenci, po očištění dat o kalendářní vlivy, meziročně klesla o 10,4 %. Ze sekci stavebnictví vykazalo pokles pozemní stavitelství (o 10,7 %) i inženýrské stavitelství (o 9,9 %).

Index důvěry ve stavebnictví mírně vzrostl, a sice z červencových -16,0 bodu na srpnových -13,0. Jen dodejme, že do záporných hodnot index klesl již v únoru, tzn. ještě před propuknutím pandemie koronaviru. To naznačuje, že nálada ve stavebnictví v poslední době není dobrá a značně převládají pesimistická očekávání.

Zdroj: ČSÚ

## ZE ZAHRANIČÍ

### Evropská centrální banka nechává svou uvolněnou politiku beze změny

Výpůjční náklady drží na rekordně nízkých úrovních a slibuje, že bude hojně nakupovat aktiva nejméně do konce června 2021 a v každém případě do doby, než usoudí, že koronavirová krize skončila.

ECB již nakupuje rekordní objemy dluhu, aby vlády a firmy mohly během poklesu zůstat nad vodou. To politickým činitelům poskytuje čas a prostor, aby zvážili své další kroky. Ekonomika od té doby rostla v souladu nebo dokonce nad očekáváním ECB, což dále snižuje naléhavost na další opatření centrální banky.

ECB zůstává v rámci pandemického programu nákupů aktiv (PEPP) na cestě k nákupu dluhu v hodnotě až 1,35 bilionu eur do června 2021 plus několik set miliard eur prostřednictvím dalších nákupních programů. Rovněž ponechává depozitní sazbu beze změny na rekordně nízké úrovni -0,5 %, zatímco hlavní sazba pro refinanční operace zůstává na nule.

Zdroj: Patria

### Německé automobilky po vládě požadují podporu spalovacích motorů

Automobilový summit, který se konal v úterý večer v berlínské budově spolkového kancléřství, nepřijal žádná konkrétní opatření. K jednacímu stolu usedli kancléřka Angela Merkelová, její klíčoví hospodářští ministři a naproti nim šéfové německých automobilek a chybět nemohli ani zástupci vlivných odborů. Podle listu Handelsblatt skončil ale přesně tak, jak se čekalo. Kancléřka Angela Merkelová odmítla požadavek, aby stát poskytl odvětví, v němž přímo pracuje kolem 900 tisíc lidí a tvoří páteř německého průmyslu, další finanční injekci. Konkrétně na podporu prodeje nových aut s moderními spalovacími motory.

Kancléřka tak využila svého práva veta a smetla ze stolu požadavky firem podnikajících v autoprávnímu, které podporovali nejen zástupci vlivných odborů, ale také klíčový politický partner Merkelové – bavorská Křesťansko-sociální unie. Bavorský premiér Markus Söder tedy neuspěl a stejně tak sociální demokrat Stephan Weil, předseda dolnosaské zemské vlády. Oba opouštěli jednání zklamání. Museli se spokojit pouze s obecným závěrem, že vláda sestaví zvláštní pracovní skupinu, jež by měla předložit blíže neurčený "tržně hospodářský koncept" rozvoje automobilového průmyslu v Německu.

Kabinet očekává návrhy, jak podpořit hlavně výstavbu nových kapacit na výrobu elektrických aut a také spolupráci důležitých regionů ve výzkumu a vývoji.

Zdroj: Hospodářské noviny

### Polská vláda hodlá urychlit postupný odklon od využívání uhlí k výrobě elektrické energie

Polsko chce investovat 150 miliard zlotých (895 miliard korun) do výstavby svých prvních jaderných elektráren. Jejich kapacita by měla dosáhnout šest až devět gigawattů. Oznámilo to dne 8. 9. polské ministerstvo klimatu.

První jaderná elektrárna s kapacitou až 1,6 gigawattu by podle nejnovější verze energetické strategie ministerstva měla zahájit provoz do roku 2033. Polsko rovněž plánuje do roku 2040 vybudovat mořské větrné elektrárny s kapacitou osm až 11 gigawattů. Investice do tohoto projektu se odhadují na 130 miliard zlotých. Rozvoj energie z jaderných a obnovitelných zdrojů podle ministerstva vytvoří 300 tisíc pracovních míst, uvedla agentura Reuters.

V současnosti se na produkci elektřiny v Polsku podílí téměř 80 procenty uhlí. Podle nejnovější verze energetické strategie by se měl podíl uhlí v roce 2030 snížit na 37 až 56 procent a v roce 2040 na 11 až 28 procent.

Zdroj: ČTK

## Zahraniční obchod v červenci opět v rekordním přebytku

**Zahraniční obchod se zbožím v červenci skončil v přebytku, který byl nejvyšší ve sledovaném měsíci v rámci historicky srovnatelné časové řady.** K přebytku přispěl značnou měrou pokles dovozu. Kladný vliv na celkový výsledek zahraničního obchodu mělo především obchodování s motorovými vozidly. Vývoz se zotavuje z dopadů protikoronavirových opatření rychleji než dovoz, a tak meziroční pokles zahraničního obchodu je nižší, než se původně předpokládalo.

**Podle předběžných údajů ČSÚ** v červenci hodnota vývozu meziročně klesla o 1,1 % na 288,4 mld. Kč a hodnota dovozu o 6,2 % na 275,0 mld. Kč. Bilance zahraničního obchodu skončila přebytkem 13,4 mld. Kč, který byl meziročně o 15,2 mld. Kč vyšší. Za leden až červenec dosáhl přebytek obchodní bilance 65,2 mld. Kč, což je o 38,3 mld. Kč méně než ve stejném období loňského roku. Vývoz byl meziročně nižší o 11,8 % a dovoz o 10,6 %.

Podle předběžných údajů **v pojetí pohybu zboží přes hranice** hodnota vývozu v červenci klesla meziročně o 1,5 % na 364,2 mld. Kč a hodnota dovozu o 5,2 % na 323,5 mld. Kč. Bilance zahraničního obchodu skončila přebytkem ve výši 40,8 mld. Kč, což je meziročně o 12,2 mld. Kč více. Za leden až červenec dosáhl celkový přebytek obchodní bilance 218,5 mld. Kč, což je o 61,7 mld. Kč méně než ve stejném období loňského roku. Vývoz byl od počátku roku meziročně nižší o 9,9 % a dovoz o 8,4 %.

Zdroj ČSÚ, MPO

## Tržby maloobchodu v červenci obnovily růst

**Tržby maloobchodu v červenci se vrátily k růstu, naopak v prodeji motorových vozidel pokračoval meziroční pokles. Nadále se dařilo prodeji nepotravinářského zboží. Pohonných hmot a potravin se však nakupovalo méně než před rokem.**

**Maloobchodní tržby očištěné o kalendářní vlivy v červenci vzrostly** meziročně o 1,9 %, z toho za nepotravinářského zboží o 5,9 %, naopak za potraviny klesly 2,2 % a za pohonné hmoty o 0,1 %. **Bez očištění se tržby zvýšily** o 3,0 %, z toho za nepotravinářské zboží o 5,9 % a za potraviny o 0,4 %, naopak za pohonné hmoty klesly o 0,1 %.

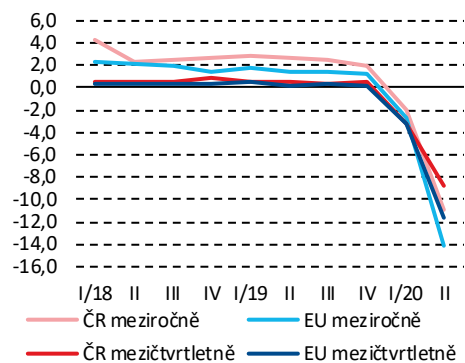
**Meziměsíčně** se tržby po očištění o sezónní vlivy zvýšily o 1,8 %, v tom za pohonné hmoty o 7,6 %, za nepotravinářské zboží o 1,3 % a za potraviny o 0,8 %.

Nejvyšší zájem nadále přetrvával o nákupy zboží přes internet a zásilkovou službu. Tržby rostly dvouciferně i prodejcům zboží ve specializovaných prodejnách s výrobky pro kulturu, sport a rekreaci a s počítačovým a komunikačním zařízením. Rostly i prodeje výrobků pro domácnost a farmaceutického, zdravotnického a kosmetického zboží. Naopak nižší tržby vykázaly prodejny s oděvy a obuví.

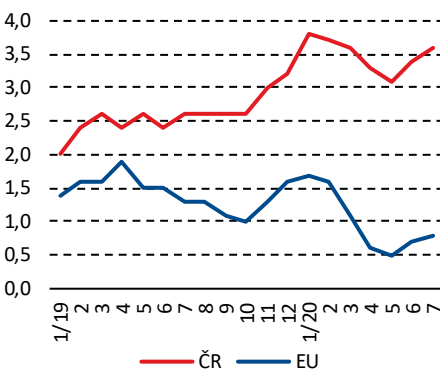
Zdroj ČSÚ, MPO

## Makroekonomická situace v ČR a EU27

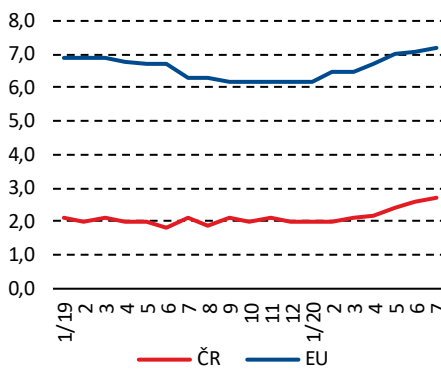
**Reálný HDP, sezónně očištěný (%)**



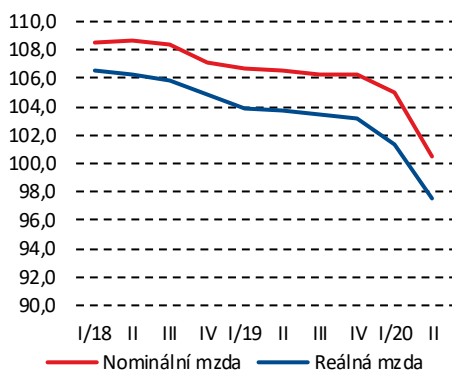
**Harmonizovaný CPI (mzr. změna v %)**



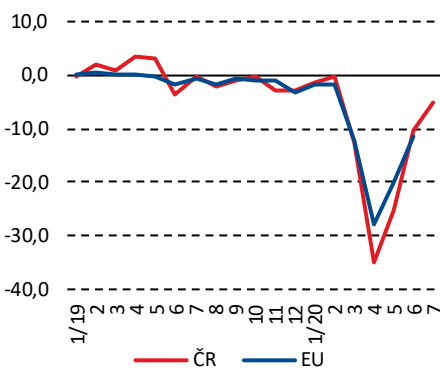
**Míra nezaměstnanosti (%)**



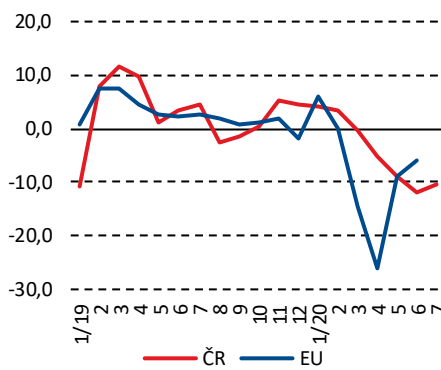
**Mzdy (index, předchozí rok=100)**



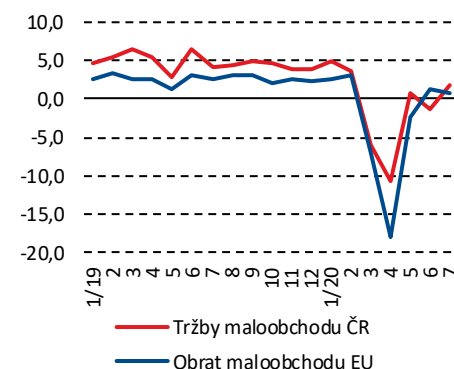
**Průmyslová prod. (mzr. zm. v %, kal. oč.)**



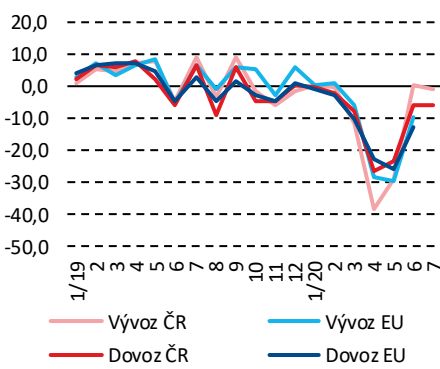
**Stavební produkce (mzr. zm. v %, kal. oč.)**



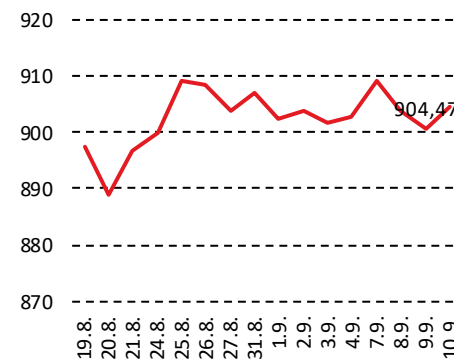
**Malobchod (mzr. změna v %)**



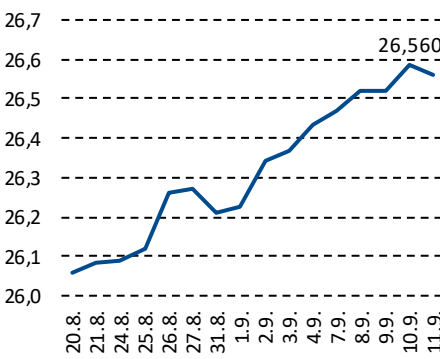
**Zahraníční obchod se zbožím (mzr. změna v %)**



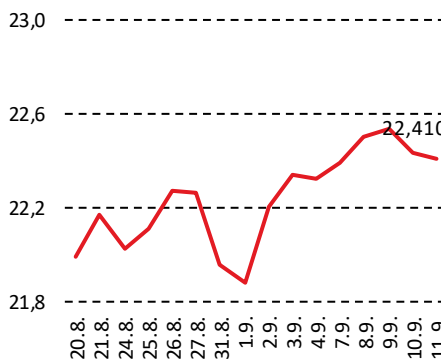
**Index PX**



**Nominální kurz CZK/EUR**



**Nominální kurz CZK/USD**



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