

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### První rok Abenomics



Příští týden končí první fiskální období vlády japonského premiéra Shinzo Abe. Rozpočtový rok totiž v Japonku začíná 1. dubna a končí 31. března. Je tedy čas na bilancování, co pro ekonomiku země vycházejícího slunce znamenal první rok „Abenomics“.

Začátek byl velmi slibný. V prvním čtvrtletí loňského roku japonský HDP přidal meziročně 3,3%. Pak se ale ekonomika postupně zadržovala a za celý rok 2013 činil růst 1,5%. Pro letošní rok se předpokládá další zpomalení růstu na 1%. Přesto zůstává dynamika japonského růstu vyšší, než je jeho potenciál odhadovaný na 0,3%. Zdá se tedy, že byla hospodářská politika premiéra Abeho zatím vcelku úspěšná. Jejím základem a hlavními prvky „Abenomics“ jsou uvolněná měnová politika, expansivní fiskální politika a strukturální reformy. Oslabení japonské měny pomohlo exportu, který je hlavním motorem japonské ekonomiky. Zároveň se podařilo vymanit z dlouhodobého sevření deflace a cenový růst se postupně dostal až na současnou úroveň 2%. Pro udržení hospodářského růstu je ale potřeba přistoupit k realizaci strukturálních reforem, což bude prubířským kamenem celé hospodářské politiky premiéra Shinzo Abe.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
		poslední údaj
HDP (y/y, %)	4. Q.2013	1,3
Míra inflace (y/y, %)	únor	1,1
Míra nezaměstnanosti*/(konec období, %)	únor	8,6
Průmyslová produkce (y/y, %)	leden	5,5
Stavební výroba (y/y, %)	leden	5,0
Vývoz zboží (y/y, %, z b. c.)	leden	17,1
Dovoz zboží (y/y, %, z b. c.)	leden	13,5

\*/ podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku 15-64 let k obyvatelstvu stejného věku  
Zdroj: ČSÚ, MPSV, březen 2014

#### VÝVOJ IN EXU PX



Zdroj: BCPP, březen 2014

### ZPRÁVA TÝDNE

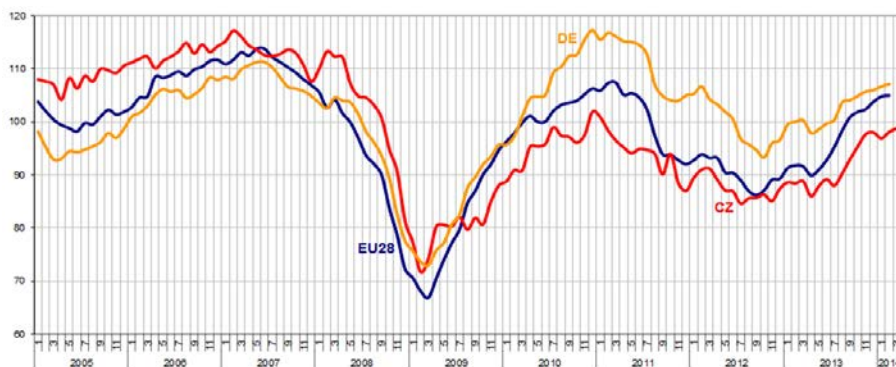
#### Ekonomická důvěra v ČR nejvýše za tři roky

Index ekonomické důvěry v ČR v březnu meziměsíčně vzrostl o 1,4 bodu na hodnotu 6,9 bodu. Po třech měsících stagnace, tak index dosáhl nejlepší hodnoty za tři roky. Za jeho zlepšením stojí lepší nálada mezi spotřebiteli a vyšší důvěra v sektoru služeb. Spotřebitelská důvěra se v březnu zvýšila o 3,5 bodu. Spotřebitelům klesl jejich pesimismus, méně se obávají růstu cen a jejich úmysl spořit se nezměnil. Ve službách došlo ke zvýšení indexu důvěry o 2 body na hodnotu 28 bodu. Společnosti příznivěji hodnotí současnou situaci i poptávku, avšak vyhlídky na změnu vývoje ekonomiky se změnily jen minimálně.

Na růstu celkové ekonomické důvěry se v březnu také podílel průmysl, kde se index meziměsíčně zvýšil o 0,3 bodu na hodnotu 3,0 bodu. Průmyslové podniky čekají mírný růst zaměstnanosti při stabilním tempu výroby. Nejtěžší situace stále panuje ve stavebnictví, kde chybí být jen náznak zlepšení situace a kde důvěra meziměsíčně klesla o 0,5 bodu na hodnotu minus 44,0 bodu. Ve srovnání s hodnotami v březnu 2013 jsou souhrnný indikátor důvěry, indikátor důvěry podnikatelů a indikátor důvěry spotřebitelů vyšší. Hodnoty odrážejí lepší se ekonomickou situaci, na kterou by mohla navázat i míra zaměstnanosti.

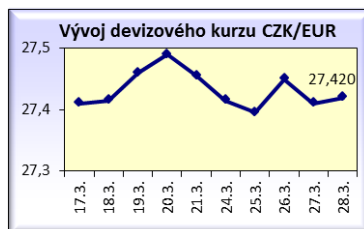
Ekonomická nálada v eurozóně i v celé Evropské unii v březnu mírně stoupla. Ke zvýšení převážně přispěla zlepšená nálada spotřebitelů, která vzrostla v obou uskupeních. Index ekonomické nálady Evropské komise (ESI) vzrostl o 1,2 bodu na hodnotu 102,4 bodu v eurozóně, v EU zaznamenal nárůst o 0,3 bodu na hodnotu 105,3 bodu. Důvěra spotřebitelů v eurozóně zaznamenala nejvyšší růst od dubna 2009. Výrazně se zlepšil pohled spotřebitelů na celkovou budoucí ekonomickou situaci, vývoj na trhu práce, i jejich očekávání úspor.

#### Konjunkturální průzkum v březnu 2014

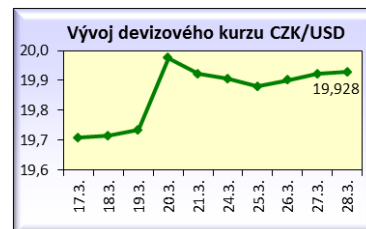


Zdroj: ČSÚ

#### Vývoj kurzu od 17. do 28. března 2014



Zdroj: ČNB, březen 2014



## Z DOMOVA

### Zadluženost ČR vůči zahraničí loni vzrostla

Podle České národní banky zahraniční dluh České republiky loni vzrostl meziročně o 262,5 mld. Kč na 2,215 mld. Kč. Představoval tak 57,1 % hrubého domácího produktu. Za 4. čtvrtletí se dluh zvýšil o 250,2 mld. Kč. Na růst zahraničního dluhu měl vliv především přírůstek zadlužení bankovního sektoru.

### ČNB ponechává měnovou politiku beze změny

Bankovní rada České centrální banky (ČNB) na svém čtvrtletním jednání rozhodla ponechat úrokové sazby na stávající úrovni, dvoutýdenní repo sazbu na 0,05 %, diskontní sazbu na 0,05 % a lombardní sazbu na 0,25 %. Potvrdila také závazek v případě potřeby intervenovat na devizovém trhu na oslabení kurzu koruny tak, aby ho udržela poblíž hladiny 27 EUR/CZK.

### ČEB má problematické pohledávky

Česká exportní banka (ČEB) eviduje problematické pohledávky za 16 mld. Kč. Z této částky by zhruba 6 až 7 mld. mohla vymoci zpátky. Zbylých 9 až 10 mld. bude velmi obtížně vymahatelných. V České televizi to uvedl generální ředitel ČEB Jiří Klumpar.

### Tržby velkých moravskoslezských průmyslových podniků loni klesly

Velkým průmyslovým podnikům v Moravskoslezském kraji loni klesly tržby o 5,2 %, což bylo nejvíce ze všech krajů. Vyšší tržby však měly už jen středočeské podniky. V Ostravském kraji ubylo více než 4600 lidí, tedy 4,2 % pracovníků. V kraji loni působilo 231 průmyslových firem, které zaměstnávají více než sto lidí. Mzda zaměstnanců velkých firem ve Slezsku a na severní Moravě loni klesla o 0,8 %. Vyplývá to z údajů Českého statistického úřadu.

### Rozdíly mezi platy mužů a žen nejvyšší kolem 40 let

Celkově průměrné platy mužů převyšují průměrné platy žen zhruba o 29 %. Nejvyšší rozdíl je mezi 35 až 44 lety a činí 42 %. Až do 34 let platy mužů převyšují platy žen o 23 %, ale pak rozdíl narůstá. V rozmezí 45 až 54 let se rozdíl snižuje na 34 %.

### Škoda Auto hlásí dlouhé čekací lhůty

Evropský trh s novými vozy po několika hubených letech ožívuje. Škoda Auto hlásí dlouhé čekací lhůty, například na nový vůz Yeti je standardní čekací doba už téměř 4 měsíce, v případě některých výbav i přes půl roku. Prodeje v EU za první dva měsíce letošního roku byly meziročně vyšší o 6,6 % a růst oznamují země jak na severu, tak na jihu Evropy.

### Škodě Electric letos vzrostou tržby na dvojnásobek

Škodě Electric stouply loňské tržby meziročně o necelou desetinu na 3,4 mld. Kč. Vývoz tvořil dvě třetiny produkce. Letos tržby vzrostou na téměř dvojnásobek, zejména díky ztrojnásobením výroby trolejbusů. Podnik výrazně rozšířil výrobu a za posledních pět měsíců nabral 150 lidí.

### Nexen uvažuje o továrně v ČR

Jihokorejský výrobce pneumatik Nexen Tire uvažuje o výstavbě závodu v České republice, čímž potvrdil dřívější spekulace o možném umístění továrny do ČR. Firma však upozornila, že konečné rozhodnutí ještě nepadlo. Nexen patří mezi dodavatele automobilek Škoda Auto a Hyundai Motor.

### PSJ získala zakázku v Rusku

Společnost PSJ dostaví haly v továrně na autodíly Automotive Lighting v ruské Rjazani. Výstavba potrvá zhruba rok a práce spolknou 163 mil. Kč. V půl milionové Rjazani již PSJ postavila nákupní centrum a hobbymarket.

Výstavbu první části závodu pro Automotive zajišťovali italské dodavatelé. PSJ získala zakázku na druhou etapu, která obsahuje přístavbu haly a vybudování administrativní části.

### Sklárna AGC je po dvouleté rekonstrukci

Po dvouleté rekonstrukci teplické sklárny AGC Flat Glass Czech znovu zapálily sklářskou pec první výrobní linky. Rekonstrukce přišla na více než 2 mld. Kč a částečně ji podpořily evropské fondy. Společnost díky tomu rozšíří výrobu plochého skla pro automobilový průmysl a vytvoří 80 nových pracovních míst.

### Kordárna Plus investuje do nové divize

Kordárna Plus, výrobce textilních komponent primárně pro gumárenský průmysl, najela v březnu na nonstop provoz a hledá nové zaměstnance. Přitom před pěti lety se firma dostala do insolvence a hrozilo, že nepřežije. Jenže v roce 2010 přišel nový investor a firma nastartovala k růstu. Společnost nyní investuje desítky milionů korun do úplně nové výrobní divize, tkanin z karbonových vláken. S nimi by se měla dostat i do dalších odvětví průmyslu.

### Kauce pomohly snížit dovoz nezdaněné nafty

Zpřísnění pravidel pro distributory pohonných hmot pomáhá čistit trh od firem nastrčených kvůli podvodům s DPH. Od listopadu lze dovážet a obchodovat s pohonnými hmotami jen po zaplacení kauce 20 mil. Kč a splnění dalších podmínek. Loni se do ČR dovezlo 1,8 mil. tun pohonných hmot, nejvíce ze Slovenska, Německa a Rakouska. Zhruba u 25 % z nich měla Finanční správa podezření z daňových úniků. Letos by tento podíl mohl klesnout na desetinu. Vyplývá to ze statistik české Finanční správy. Stát v minulosti kvůli podvodům s naftou a benzinem přicházel ročně o 6 až 8 mld. Kč.

## ZE ZAHRANIČÍ

### **Ekonomika USA na konci roku 2013 rostla**

Podle konečných dat americká ekonomika ve 4. čtvrtletí 2013 expandovala tempem 2,6 % (anualizovaný růst). Revize přinesla opravu dat směrem vzhůru (z 2,4 %), zejména u spotřeby domácností, která se zvýšila o 3,3 %, nejvíc za tři roky. V předchozím čtvrtletí americká ekonomika rostla o 4,1 %.

### **Podíl USA na zahraničním obchodě EU se snižuje**

Přebytek obchodu se zbožím Evropské unie s USA činil 92 mld. eur v roce 2013, v předchozím roce 86 mld. eur. Hodnota vývozu zboží do USA v roce 2013 byla 288 mld. eur a dovozu 196 mld. eur. USA zůstaly největším obchodním partnerem, ale data vykazují plynulý pokles podílu USA na celkovém zahraničním obchodě EU (2002 - 28 % vývozu a 20 % dovozu, 2013 - 17 % a 12 %). Německo zůstalo největším vývozcem i dovozcem z EU do USA (31 % EU vývozu, 19 % dovozu), následované Velkou Británií (15 %, 18 %). Průmyslové zboží vytvářelo 86 % vývozu do USA a 79 % dovozu v roce 2013. Údaje zveřejnil Eurostat.

### **V USA v březnu PMI zpomalilo**

Růst aktivity zpracovatelského sektoru Spojených států v březnu zpomalil, přesto však zůstal relativně vysoko nad klíčovou padesátibodovou hranicí. Index celkové aktivity zpracovatelského sektoru se snížil na 55,5 bodu z únorových 57,1 bodu (podle průzkumu společnosti Markit mezi nákupními manažery). Ekonomika USA ke konci roku zpomalila kvůli mimořádně mrazivému počasí.

### **Objednávky zboží v USA v únoru vzrostly**

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA v únoru překvapivě vzrostly o 2,2 %, po lednovém více než procentním propadu (-1,3 %). Objednávky bez dopravních zakázek vzrostly o 0,2 %. Objednávky bez armádních zakázek a letadel klesly o 1,3 %.

### **Bundesbanka: Silný růst německé ekonomiky**

Mírné počasí poskytlo německé ekonomice v 1. čtvrtletí silnou vzpruhu, oživení tedy nabralo na rychlosti a silné by mělo být i tempo růstu. Mírné počasí podpořilo zvláště stavebnictví, knihy objednávek v průmyslu jsou plné. Ve své pravidelné měsíční zprávě to uvedla německá centrální banka.

### **V Německu klesaly dovozní i vývozní ceny**

V Německu se dovozní ceny v únoru meziročně snížily o 2,7 %, když v lednu a v prosinci loňského roku pokles dosáhl 2,3 % v obou měsících. Meziměsíčně v únoru klesly o 0,1 %. Vývozní ceny poklesly v únoru meziročně o 0,7 % (v lednu klesly meziročně o 0,8 % a v prosinci o 1,0 %).

### **Španělská ekonomika dle centrální banky vzroste**

Španělský hrubý domácí produkt by měl v letošním roce vykázat růst o 1,2 %. Vyplývá to z prognózy tamní centrální banky, podle které ekonomiku podpoří růst domácí poptávky a vývozu. Míra nezaměstnanosti se však sníží jen asi na 25 %. Odhad tamní vlády pro letošní rok je růst o 0,7 %.

### **Aktivita v čínském průmyslu dále klesla**

Aktivita v čínském zpracovatelském průmyslu v březnu opět klesla na nejnižší hodnotu za posledních osm měsíců. Index aktivity zpracovatelského sektoru se podle rychlého odhadu snížil na 48,1 bodu z únorové hodnoty 48,5 bodu. Vyplývá to z údajů banky HSBC. Je to další signál o zpomalování čínské ekonomiky.

### **Inflace ve Spojeném království zpomalila**

Tempo inflace ve Velké Británii v únoru zpomalilo meziročně na 1,7 % z lednových 1,9 %, což je nejnižší od října 2009. Meziměsíčně index spotřebitelských cen v únoru rostl

o 0,5 %. Ceny vstupů průmyslových výrobců v únoru meziměsíčně klesly o 0,4 % a meziročně o 5,7 %. Ceny výstupů naopak meziměsíčně stagnovaly.

### **Ve Spojeném království maloobchodní tržby v únoru vzrostly**

Maloobchodní tržby ve Spojeném království v únoru vzrostly meziročně o 3,7 %, po lednovém růstu o 4,3 %. Meziměsíčně v únoru tržby v maloobchodě vzrostly o 1,7 %. Bez zahrnutí aut meziměsíčně vzrostly o 1,8 %.

### **S&P snížila rating Brazílie**

Mezinárodní ratingová agentura Standard & Poor's zhoršila hodnocení úvěrové spolehlivosti Brazílie o jeden stupeň na známku BBB-. Rating je tak nyní na nejnižším investičním stupni. Fiskální důvěryhodnost země byla systematicky oslabována škrty hlavních rozpočtových cílů, zatímco půjčky státních bank podkopaly politickou důvěryhodnost a transparentnost. Vzhledem k nadcházejícím prezidentským volbám se nečeká, že by vláda omezila výdaje a změnila současnou politiku.

### **Hyundai plánuje továrnu v Číně**

Hyundai Motor plánuje postavit svou čtvrtou továrnu v Číně. Do nové továrny by mohla investovat zhruba miliardu wonů (přes 18 mld. Kč). Vzhledem k očekávanému růstu poptávky v Číně potřebuje firma postavit novou továrnu, aby si udržela svůj stabilní 10% podíl na čínském trhu.

### **Podíl recyklovaného odpadu v EU roste**

V roce 2012 v EU bylo 42 % komunálního odpadu recyklováno nebo kompostováno, přitom ještě v roce 1995 tento podíl činil 18 %. Největší podíl recyklovaného nebo kompostovaného odpadu mělo Německo (65 %), Rakousko (62 %) a Belgie (57 %), v České republice činil tento podíl 24 %. Informace zveřejnil Eurostat.



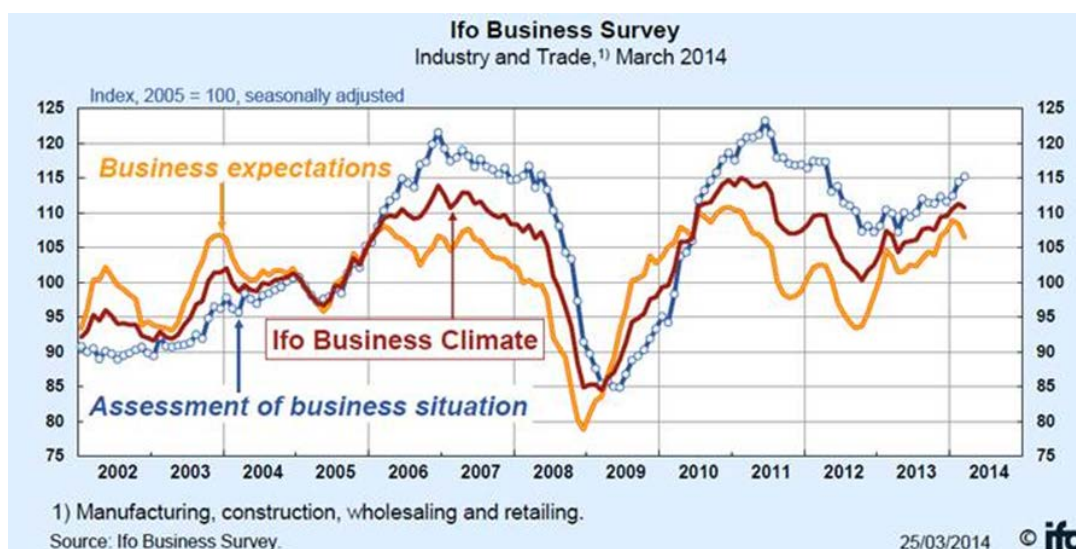
## FOCUS

### Index podnikatelského klimatu (Ifo) v březnu mírně oslabil

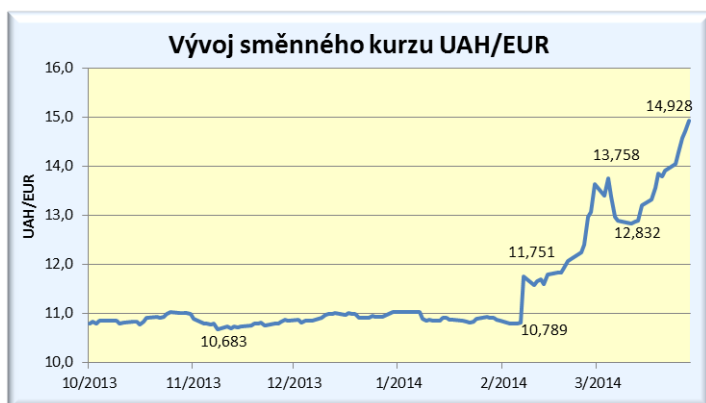
Index podnikatelského klimatu německého institutu Ifo se v březnu meziměsíčně snížil o 0,6 bodu na hodnotu 110,7 bodu. Za snížením hodnoty indexu stojí především slabší optimismus německých podniků. Zhoršení nálady je znát ve všech odvětvích kromě maloobchodu, kde i přes horší očekávání došlo k růstu. Podnikatelé ve velkoobchodě zhoršili svá očekávání i hodnocení aktuální situace. Optimismus panující v průmyslu v březnu mírně polevil, ve stavebnictví převládlo negativní hodnocení, a to kvůli horšímu výhledu.

Pokles nálady mezi německými podnikateli naznačily již nedávné informace. Indexy ZEW a PMI se za březen zhoršily více, než se čekalo. Negativním faktorem se také zde ukázala být ukrajinská krize. Pro export, který v ekonomice hraje klíčovou roli, je zhoršení vztahů s Ruskem a navyšování sankcí vysokým rizikem.

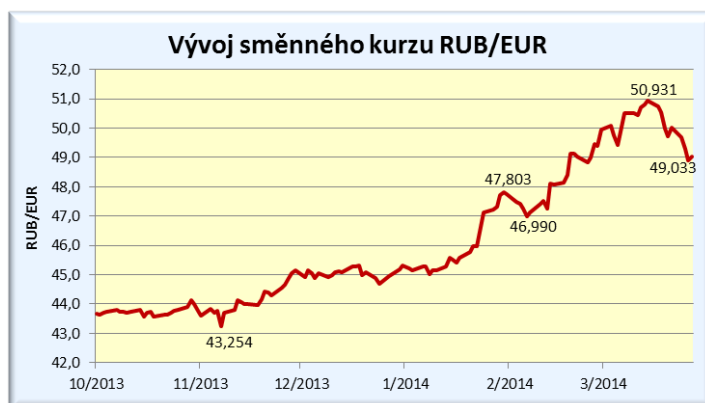
Hodnoty indexu Ifo však i nadále setrvávají na dlouhodobě nadprůměrných hodnotách a ukazují na převažující kladné hodnocení situace i na stále převažující optimismus do budoucna. Při pohledu na celé první čtvrtletí jsou dosažené hodnoty velmi příznivé a naznačují, že se ekonomická situace zlepšila.



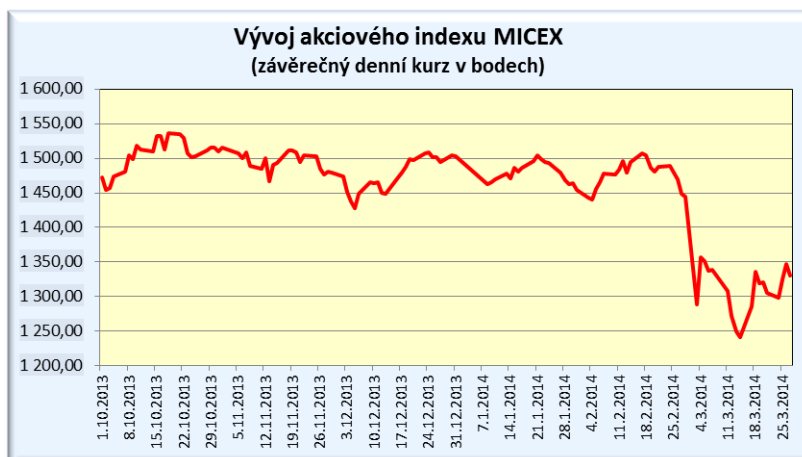
## OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: [www.kurzy.cz](http://www.kurzy.cz), graf MPO

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (31. března až 4. dubna 2014)

### Pondělí (31.3.)

- Eurostat: Odhad inflace (březen 2014)
- Německo: Maloobchod (únor 2014)

### Úterý (1.4.)

- ČSÚ: Čtvrtletní národní účty (4. čtvrtletí 2013)
- ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (únor 2014)
- Eurostat: Nezaměstnanost (únor 2014)
- Česká republika: Index nákupních manažerů PMI
- Francie, Německo: Index nákupních manažerů PMI

### Středa (2.4.)

- Eurostat: Národní účty, 3. odhad (4. čtvrtletí 2013)
- Eurostat: Ceny průmyslových výrobců (únor 2014)

### Čtvrtek (3.4.)

- Eurostat: Maloobchod (únor 2014)

### Pátek (4.4.)

- ČSÚ: Maloobchod (únor 2014)

Informační zdroje Týdeníku: ČSÚ, ČNB, E 15, Hospodářské noviny, internet, podniky a podnikové svazy.