

## CO PŘINESL PRÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Ropa na skluzavce



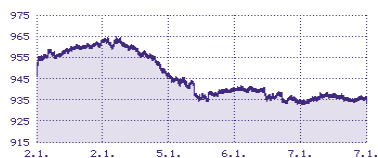
I v letošním roce pokračuje pád cen ropy, když se tento týden cena barelu ropy typu Brent dostala až pod symbolickou hranici 50 USD. Jedná se o nejnižší cenu od dubna 2009 a od cenového vrcholu 115 USD za barel dosaženého v polovině června loňského roku cena spadla o 56 %. Tak výrazný propad překvapil většinu expertů. Trhu se nedaří najít rovnovážnou cenu a to zejména po listopadovém zasedání zemí OPEC, na němž se jejich představitelé vzdali možnosti stabilizovat cenu snížením své produkce. Někteří analytici upozorňují na skutečnost, že současný propad cen nemá žádný reálný základ a je třeba se připravit na opětovný nárůst cen stejně jako po krachu v roce 2009, kdy cena spadla až na 30 USD za barel. Jaké jsou tedy scénáře dalšího vývoje? Na straně poptávky brzdí větší zájem zpomalování řady klíčových ekonomik. Některé země, např. Čína či Indie mohou ale využít nízkou cenu k doplnění svých strategických zásob. Výraznější změny mohou nastat na straně nabídky. V případě poklesu cen pod úroveň návratnosti bude docházet k omezení produkce. Předpovědi pro letošní rok většinou předpokládají, že se cena bude držet v rozmezí 50 – 70 USD za barel, nicméně nevyklučují, že se krátkodobě může cena podívat i hluboko pod tuto hranici.

Ing. Jaroslav Vomastek, MBA, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	3. Q	2,4
Míra inflace (y/y, %)	prosinec	0,4
Míra nezaměstnanosti*/(konec období, %)	prosinec	7,5
Průmyslová produkce (y/y, %)	listopad	-0,4
Stavební výroba (y/y, %)	listopad	2,0
Vývoz zboží (y/y, %, z b.c.)	listopad	5,4
Dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	listopad	1,3

\*/ podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku 15-64 let k obyvatelstvu stejného věku  
Zdroj: ČSÚ, MPSV, leden 2015

### VÝVOJ INDEXU PX



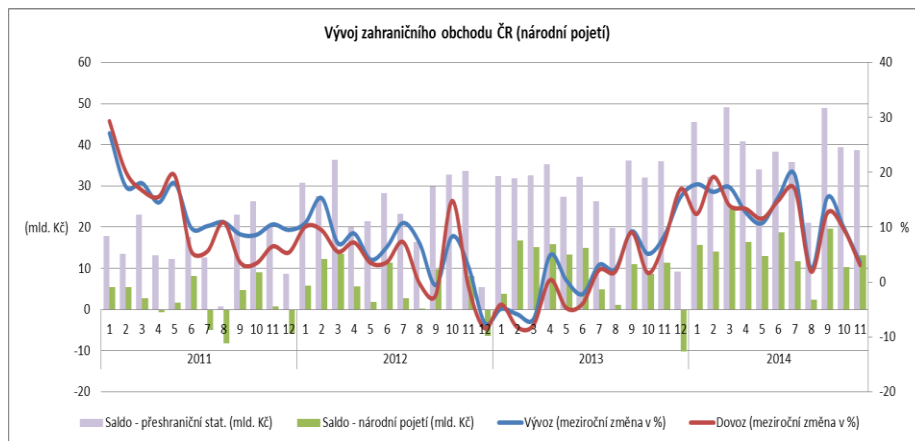
Zdroj: BCPP, leden 2015

### ZPRÁVA TÝDNE

#### Zahraniční obchod ČR v listopadu pokračoval v růstu

Podle předběžných výsledků ČSÚ skončila v listopadu obchodní bilance v národním pojetí v běžných cenách přebytkem ve výši 13,1 mld. Kč, což je meziročně o 1,8 mld. Kč více. Vývoz se meziročně zvýšil o 3,6 % na 273,1 mld. Kč, dovoz vzrostl o 3,1 % na 259,9 mld. Kč.

Listopadové výsledky zahraničního obchodu pokračovaly v pozitivním trendu posledních měsíců, i když došlo ke zpomalení dynamiky růstu vývozu i dovozu. Čeští exportéři nadále těžili z příznivé situace na evropských automobilových trzích a z poptávky po výrobcích řady dalších oborů zpracovatelského průmyslu. Díky solidní domácí poptávce se dařilo i dovozům, kde výrazné snížení cen energetických surovin více než kompenzovalo případné negativní efekt oslabené domácí měny. Ta naopak přispívá ke zvýšení konkurenceschopnosti našich exportérů.



Zdroj: ČSÚ, graf MPO

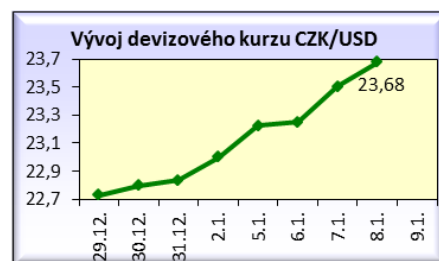
Podle předběžných údajů přeshraniční statistiky v listopadu v běžných cenách meziročně vzrostl vývoz o 5,4 % na 317,5 mld. Kč a dovoz o 5,1 % na 278,8 mld. Kč. Obchodní bilance skončila přebytkem 38,7 mld. Kč.

Z teritoriálního pohledu meziročně vzrostl vývoz především do Polska (o 11,8 %), Spojeného království (o 11,3 %), Francie (o 9,7 %) a do Německa (o 5,4 %), z mimoevropských zemí stoupl vývoz do Číny (o 15,7 %). Vývoz do Ruské federace se meziročně snížil o 16,5 %.

### Vývoj kurzu od 29. prosince 2014 do 8. ledna 2015



Zdroj: ČNB, leden 2015



## Z DOMOVA

### Vláda hospodařila s nižším schodkem, než plánovala

Hospodaření ČR loni skončilo schodkem 77,8 mld. Kč, což je nejlepší výsledek od roku 2008. Deficit byl o 34,2 mld. Kč nižší, než byl plánovaný. Státní dluh klesl meziročně o 19,7 mld. Kč na 1663,7 mld. Kč. Jeho pokles nastal poprvé od roku 1995. Náklady na dluhovou službu se meziročně snížily o 2,4 mld. na 48,5 mld. Kč a poměr dluhu k HDP klesl pod 39 %.

### Podle ČSÚ nezaměstnanost v listopadu klesla

Podle Českého statistického úřadu (ČSÚ) v listopadu 2014 se míra zaměstnanosti ve skupině 15–64letých zvýšila meziročně o 1,2 p. b. na 69,3 %. Obecná míra nezaměstnanosti očištěná od sezónních vlivů dosáhla 6,0 % a meziročně se snížila o 1,0 p. b.

### Podmínky ve zpracovatelském sektoru se v prosinci zhoršily

Podle společnosti Markit Economics se index nákupních manažerů v prosinci ve zpracovatelském sektoru zhoršil, když meziměsíčně klesl o 2,3 bodu na hodnotu 53,3 bodu. Celková aktivita, výroba, nové objednávky i zaměstnanost i nadále rostly, nicméně pomalejším tempem.

### EGAP skončil loni ve ztrátě

Hospodaření státní Exportní garanční a pojišťovací společnosti (EGAP) skončilo loni ztrátou v řádu miliard Kč (v roce 2013 činila ztráta 992 mil. Kč). EGAP loni pojistil vývoz za 47,5 mld. Kč, což je meziročně o 16 mld. Kč méně. Na hospodaření se projevila zejména situace na Ukrajině a v Rusku.

### Čeští oceláři čekají větší zahraniční konkurenci

Třinecké železářny a ostravský ArcelorMittal pro letošní rok plánují vyrobit přibližně stejné množství oceli jako loni. Dohromady by měli na trh dodat kolem 4,5 mil. tun oceli. Oborové sdružení Hutnictví železa předpokládá, že tuzemská spotřeba oceli poroste meziročně o 3,7 %. Hutím pomůže zejména oživení stavebnictví a dále automobilový průmysl. Oceláři však čekají větší zahraniční konkurenci z Ukrajiny a Ruska, z důvodu přílivu levnějších hutních výrobků, i od mimoevropských výrobců.

### Prodej osobních aut loni vzrostl

Prodej nových osobních aut v roce 2014 meziročně vzrostl o 16,7 % na rekordních 192.314 vozů. Po pětiprocentním poklesu z roku 2013 se trh opět vrátil k růstu. Nejprodávanější byla značka Škoda s podílem 30,2 %. Podle Svazu dovozců automobilů Škoda zvýšila prodej o 16 %, Hyundai o téměř 17 % a Volkswagen o 22 %.

### Pino Componentes stěhuje výrobu

Španělský výrobce plastových komponentů pro automobilový průmysl Pino Componentes se z Liberce stěhuje do průmyslového CTParku v Mladé Boleslavi. Svoji výrobu v ČR hodlá výrazně rozšířit a zdvojnásobit provozní plochu na přibližně 5500 metrů čtverečních.

### Continental ovládl výrobce forem AZ Czech

Německý průmyslový koncern Continental převzal na Domažlicku továrnu AZ Czech, která dodává technologie pro výrobu pneumatik. Dále koupil bavorskou společnost AZ Formen.

### Moser rostl hlavně díky exportu

Moser v roce 2014 očekává tržby ve výši 350 mil. Kč, růst nastal hlavně vlivem exportu a silné orientaci na východní trhy. Mezi klíčové trhy firmy patří Rusko, Japonsko, Tchajwan, USA a Velká Británie. Od loňska funguje ve firmě třetí sklářská pec, čímž se zvedla výrobní kapacita. Letos má v dubnu otevřít svůj obchod v Šanghaji a do budoucna plánuje síť obchodů po celé Číně.

### O šicí stroje z Boskovic roste zájem

Minerva Boskovice, výrobce šicích strojů, loni podle předběžných výsledků navýšila obrát o 15 % na zhruba 925 mil. Kč. Společnost měla více zakázek, než původně očekávala.

### Cemex převzal aktivity Holcimu v ČR

Mexický výrobce stavebnin Cemex převzal aktivity švýcarského Holcimu v ČR. Spojením obou firem by měla vzniknout skupina s obrátem zhruba 4 mld. Kč. Nová skupina ponese název mexického vlastníka Cemex a její sídlo zůstane v Praze.

### Benzin i nafta dále zlevňují

Pohonné hmoty v ČR dále zlevňují. Podle cen platných ve středu 7. ledna, natural 95 zlevnil za týden o 37 haléřů v průměru na 31,55 Kč za litr a litr nafty o 39 haléřů na průměrných 31,67 Kč. Vyplývá to z údajů společnosti CCS, která ceny sleduje. Před rokem stály benzin i nafta přes 36 Kč za litr.

### Loni bylo prohlášeno 2403 konkurzů firem

V roce 2014 bylo prohlášeno 2403 konkurzů firem, což je o 179 více než předešlý rok. Jde o nejvyšší počet od roku 2008, kdy začal platit nový insolvenční zákon. Živnostníků v konkurzu přibýlo 261 na 1110.

Naopak právnických osob v konkurzu ubylo 82 na 1293. Informovala o tom to společnost Creditreform. Počet konkurzů firem tak stále stoupal, ale meziroční nárůst firem v konkurzu byl o polovinu nižší než v předchozím období.

## ZE ZAHRANIČÍ

### Globální ekonomická aktivita klesla

Podle americké banky JP Morgan klesl v prosinci 2014 globální index ekonomické aktivity (zahrnuje USA, Japonsko, Čínu, Německo, Francii, V. Británii a Rusko) z listopadových 53,1 bodu na čtrnáctiměsíční minimum 52,3 bodu. Růst zpomalil v průmyslu i ve službách. Index se již déle než dva roky drží nad hranicí 50 bodů (předěl mezi růstem a poklesem).

### Důvěra v ekonomiku eurozóny stoupla

Podle výzkumné společnosti Sentix se důvěra investorů a analytiků v ekonomiku eurozóny v lednu třetím měsícem v řadě zvýšila, když její index stoupl z prosincových minus 2,5 bodu na 0,9 bodu a překonal tak očekávání. Hodnocení dlouhodobějších hospodářských vyhlídek se navíc dostalo na nejlepší úroveň za půl roku.

### Eurozóna se dostala do deflace

Podle předběžných dat Eurostatu se meziroční růst spotřebitelských cen v eurozóně v prosinci propadl z listopadových 0,3 % do deflace (-0,2 %). Inflace tlačí dolů hlavně energie, jejichž ceny klesají meziročně o 6,3 %. Ceny potravin, alkoholu a tabáku zůstaly stabilní. Zvedly se pouze ceny služeb, a to o 1,2 %.

### Nezaměstnanosti v EU klesla

Míra nezaměstnanosti v EU v listopadu se mírně snížila z říjnových 10,1 % na 10 %, v eurozóně činila 11,5 % a proti

říjnu zůstala beze změn. Nejnižší v celém bloku zemí byla v Rakousku (4,9 %) a v Německu (5,0 %), naopak nejvyšší v Řecku (25,7 % zářijový údaj) a ve Španělsku (23,9 %).

### Maloobchodu se v eurozóně dařilo

Maloobchodní tržby v EU se za listopad meziměsíčně zvedly o 0,8 %, v eurozóně o 0,6 %, oboje po stejně rychlém růstu v říjnu. Za solidní dynamikou stojí všechny tři základní segmenty trhu: potraviny, průmyslové zboží i pohonné hmoty. Meziročně byl maloobchod v EU o 2,6 % výš, v eurozóně o 1,5 %. Tahounem maloobchodu se vedle Německa stává Španělsko. Německé tržby byly meziročně vyšší o 2,3 %, španělské o 2,1 %.

### Německo: nejméně nezaměstnaných za poslední čtvrtstoletí

Ze sezonně očištěných údajů spolkového úřadu práce vyplývá, že míra nezaměstnanosti v Německu v prosinci klesla na 6,5 % z listopadových 6,6 % a dostala se tak na nejnižší úroveň od znovusjednocení země v roce 1990. Počet lidí bez práce se snížil o 27 tisíc na 2,841 mil. Analytici přitom předpokládali, že klesne pouze o šest tisíc osob.

### Německá průmyslová produkce propadla

Oproti očekávání, že německá průmyslová výroba v listopadu poroste, překvapivě meziměsíčně klesla o 0,1 %. Ke snížení přispěla nižší produkce energií a horší aktivita ve stavebnictví. Meziročně došlo ke snížení o 0,5 %, když trh očekával propad o desetinu vyšší.

### Německé průmyslové zakázky v listopadu klesly

Objem zakázek německých průmyslových podniků klesl v listopadu proti předchozímu měsíci o 2,4 %. Snížil se tak

mnohem výrazněji, než se očekávalo. Zotavování německé ekonomiky, která v polovině loňského roku téměř sklouzla do recese, tak zůstává křehké.

### Polský rozpočtový deficit loni klesl

Polský rozpočtový deficit klesl v roce 2014 ke klíčové hranici 3 % HDP, tj. výrazněji, než vláda plánovala. Schodek se zmenšil především díky sníženým vládním výdajům. Letos vláda plánuje snížit schodek na 2,8 % HDP. Podle vládních odhadů loni rostla polská ekonomika o 3,3 %, v letošním roce se očekává 3,4% růst.

### Průzkumy aktivity v USA se nelepšily

Index nákupních manažerů v nevýrobním sektoru se za prosinec snížil o 3,1 bodu na hodnotu 56,2 bodu. Konsensus byl nastaven na 58,0 bodů. Průzkumy naznačují, že na závěr roku přichází zpomalení aktivity, která ale v předchozích měsících dosáhla vysoké dynamiky. Na prosincovém poklesu indexu z nevýrobního sektoru se podílely všechny jeho hlavní složky.

### Objednávky pro americký průmysl ubývá

Vývoj na poli objednávek pro americké průmyslové firmy se nelepšily. V listopadu došlo k meziročnímu poklesu o 0,7 %, stejně jako v říjnu. Odhad byl nastaven na minus 0,5 %. Na negativním výsledku se podílela oblast dopravních prostředků, kde objednávky celkově klesly o 1,3 %. Objem nových objednávek se snižoval také u surových kovů, kovových výrobků, počítačů, elektroniky nebo zboží běžné spotřeby.

### Americký zahraniční obchod snížil deficit

Deficit zahraničního obchodu USA se v listopadu snížil na 39 mld. USD,

konsensus byl nastaven na -42,0 mld. USD. To je solidní zlepšení oproti -42,2 mld. USD v říjnu a listopadový údaj je prozatím nejlepším výsledkem v loňském roce. Vývoz oproti říjnu klesl o 1 %, dovoz o 2,2 %. Meziročně vývoz stoupl o 0,7 %, dovoz o 1,9 %.

### **Čína zrušila exportní kvóty na vzácné kovy**

Čína zrušila kvóty, jejichž cílem bylo omezit vývoz 17 vzácných kovů, wolframu, molybdenu a fluoritu. Vyhověla loňskému rozhodnutí Světové obchodní organizace, podle kterého omezení vývozu porušovalo obchodní pravidla. Čína se na celosvětové produkci vzácných kovů podílí více než 90 % a na globálním vývozu těchto kovů 97 %.

### **Prodej aut ve Francii, Španělsku a Itálii rostl**

Prodej osobních automobilů ve Francii sice v prosinci 2014 meziročně klesl o 6,8 %, za rok 2014 však vzrostl o 0,3 %. Poprvé od roku 2009 španělský automobilový trh v roce 2014 vykázal výrazný nárůst o 21,4 %, a to díky vládnímu programu na podporu poptávky. Roční prodej aut stoupl rovněž

v Itálii (o 4,2 %). Údaje vycházejí z počtu registrací.

### **Prodej aut v Německu vzrostl**

Podle německého sdružení automobilového průmyslu VDA se prodej osobních automobilů v Německu v roce 2014 zvýšil o 2,9 % na 3,04 milionu vozů a trh tak obnovil růst po dvou letech poklesu. V roce 2013 se tamní prodej snížil o 4,2 %, v roce 2012 oslabil o 2,9 %.

### **Automobilový trh v USA uzavřel rok silnými přírůstky**

Americký automobilový trh uzavřel úspěšný rok 2014 vysokými prosincovými přírůstky. Automobilka General Motors měla nejlepší prosinec za sedm let (+19,0 %) a za rok 2014 vykázala nárůst o 5,3 %. Německému Volkswagenu se sice podařilo v prosinci prodej nepatrně zvýšit, za celý rok ale odbyl jeho vozů klesl o 10 %. Manažeři automobilek a analytici po pěti letech oživování trhu predikují pro rok 2015 zpomalení růstu.

### **Hyundai plánuje rozšířit investice**

Jihokorejský Hyundai Motor Group, pátý největší výrobce automobilů

na světě a druhý největší obchodní konglomerát v Jižní Koreji, plánuje investovat během čtyř let 81 bil. wonů do továren, vývoje nových vozů a výstavby nového sídla. Součástí skupiny je i automobilka Hyundai Motor Company, která působí také v ČR.

### **Rolls-Royce prodal rekordní počet vozů**

Výrobce superluxusních automobilů Rolls-Royce Motor Cars poprvé za 111 let existence prodal za rok více než 4.000 vozů. Automobilka v roce 2014 zvýšila prodej o 12,0 % na rekordních 4.063 vozů a zaznamenala pátý rekordní rok v řadě. Prodej v Evropě jí vzrostl o zhruba 40 %, v USA o téměř 30 % a na Blízkém východě o pětinu.

## **FOCUS**

### **Průmyslová produkce se v listopadu mírně snížila**

**V listopadu se průmyslová produkce meziročně mírně snížila o 0,4 %**, po očištění od počtu pracovních dní byla vyšší o 4,7 %. Meziměsíčně se výroba zvýšila o 1,2 %. Zpracovatelský průmysl vzrostl meziročně o 0,7 % (na celkových tržbách průmyslu se podílel 91,9 %), výroba v surovinovém odvětví se snížila o 2,6 % a v energetickém odvětví byla nižší o 6,3 %. Výsledky v listopadu byly nepříznivě ovlivněny vyšší základnou předchozího roku a o dva dny nižším počtem pracovních dní.

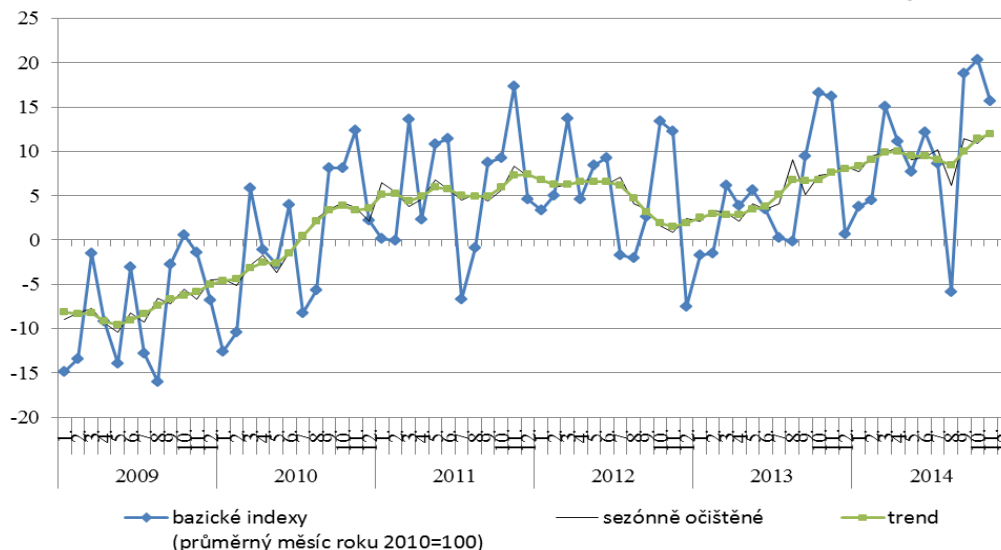
V rámci zpracovatelského průmyslu **nejvyššího růstu dosáhla výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů o 25,9 %**. Vyšší růst byl zaznamenán ve výrobě elektrických zařízení (o 7,4 %) a ve výrobě základních kovů, hutním zpracování a slévárenství (o 7 %). Rozhodující výroba motorových vozidel klesla o 1,6 %.

Přestože domácí průmysl v listopadu mírně klesl, zakázky vzrostly. Celkové nové zakázky ve vybraných odvětvích se zvýšily o 2,6 %, zahraniční zakázky o 1,7 % (podíl na celkových zakázkách byl 70,5 %) a domácí zakázky o 4,2 %. Rostoucí zakázky slibují zachování růstového trendu i v následujícím období. Z rostoucí poptávky těží zejména domácí automobilky, které se na celkové průmyslové produkci podílejí více než čtvrtinou (26,4 %).

**V kumulaci za leden až listopad se průmyslová produkce meziročně zvýšila o 4,6 %**, zpracovatelský průmysl vzrostl o 6,1 %. Produkce vzrostla v 18 odvětvích, nejvíce ve výrobě počítačů, elektronických a optických přístrojů

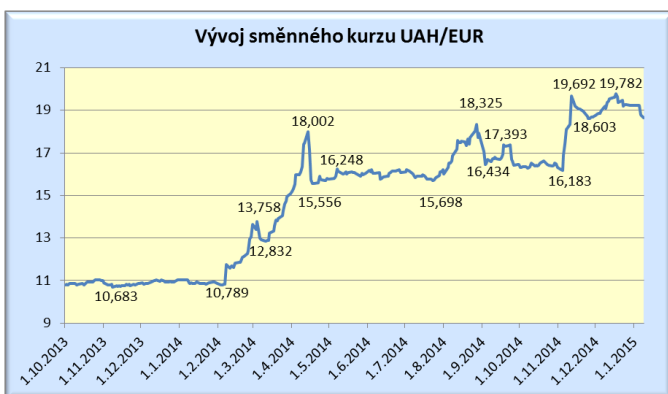
(o 17,3 %). Z dalších odvětví zpracovatelského průmyslu vyšší nárůst produkce zaznamenala výroba motorových vozidel o 12,8 % (na celkové produkci průmyslu se podílela 26,3 %), koksování a rafinérské zpracování ropy o 12 % a výroba chemických látek a přípravků o 10,4 %. **Celkové nové zakázky ve vybraných odvětvích se meziročně zvýšily o 12,1 %, zakázky ze zahraničí o 13,1 % a domácí zakázky o 10 %.**

**Průmyslová produkce (změny v % proti bazickému roku 2010)**

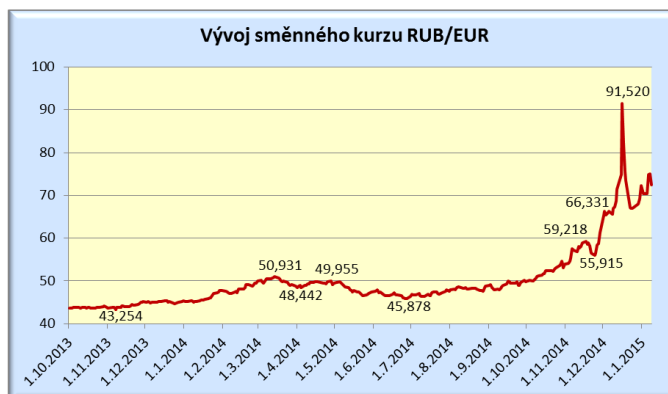


Zdroj: ČSÚ

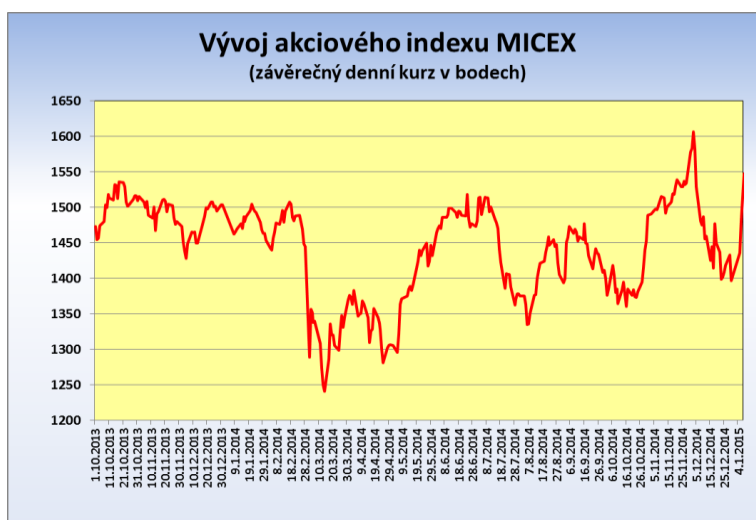
## OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

## Vývoz ruského plynu na Ukrajinu loni klesl o polovinu

Vývoz plynu z Ruska na Ukrajinu loni klesl na 14,5 mld. m<sup>3</sup>. To je proti předloňskému objemu 28,5 mld. m<sup>3</sup> o zhruba 50 % méně. Za propadem stojí přerušení dodávek ruského plynu v období od června do prosince 2014. Ukrajinská státní společnost pro přepravu plynu Ukrtransgaz uvedla, že ruský plyn se na celkové ukrajinské spotřebě plynu podílel 36 %, plyn z domácích zdrojů 51 % a plyn dovezený z EU prostřednictvím zpětných dodávek 13 %.

### UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (12. až 16. ledna 2015)

#### Pondělí (12.1.)

- ČSÚ: Maloobchod (listopad 2014)
- Slovensko: Průmysl (listopad 2014)

#### Středa (14.1.)

- Eurostat: Průmysl (listopad 2014)

#### Čtvrtek (15.1.)

- Eurostat: Zahraniční obchod ve zboží (listopad 2014)
- Německo: Hrubý domácí produkt (rok 2014)

#### Pátek (16.1)

- ČSÚ: Indexy cen výrobců (prosinec 2014)
- ČSÚ: Indexy cen vývozu a dovozu (listopad 2014)
- Eurostat: Inflace (prosinec 2014)
- Německo: Index spotřebitelských cen (prosinec 2014)

**Informační zdroje Týdeníku: ČSÚ, ČNB, E 15, Hospodářské noviny, internet.**