

## CO PŘINESL PRÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Latinská Amerika



Po loňském roce, kdy ekonomický výkon celé Latinské Ameriky byl tažen směrem dolů negativním vývojem ve velkých zemích regionu, se zdá, že by letošní rok mohl přinést obrat k lepšímu. Hlavním

pozitivním impulsem by podle výhledu úvěrové pojišťovny Coface mohlo být oživení americké ekonomiky. Na druhé straně se region musí vypořádat s řadou negativních faktorů, mezi něž můžeme zařadit zejména padající ceny ropy a ostatních surovin, zpomalující čínskou ekonomiku, která je největším klientem latinskoamerických firem, nebo pravděpodobně zvýšení amerických úrokových sazeb. Ekonomiky zemí Latinské Ameriky jsou nicméně velmi odlišné a podmínky pro využití příležitostí či odolávání hrozbám se v regionu značně liší. Coface dělí z tohoto pohledu region na „atlantický“ a „pacifický“ blok. Země ležící u Atlantiku mají větší podíl státu na hospodářství a Coface je hodnotí jako více intervencionistické. Země na pobřeží Tichého oceánu jako Mexiko, Peru či Chile jsou většími stoupenci volného obchodu, dosahují vyšší produktivity a přitahují více investic. Letošní rok tedy ukáže, zda bude vítr více foukat do plachet ekonomikám u Atlantiku či u Pacifiku.

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 15-64 let k obyvatelstvu stejného věku  
Zdroj: ČSÚ, MPSV, leden 2015

### VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, leden 2015

### ZPRÁVA TÝDNE

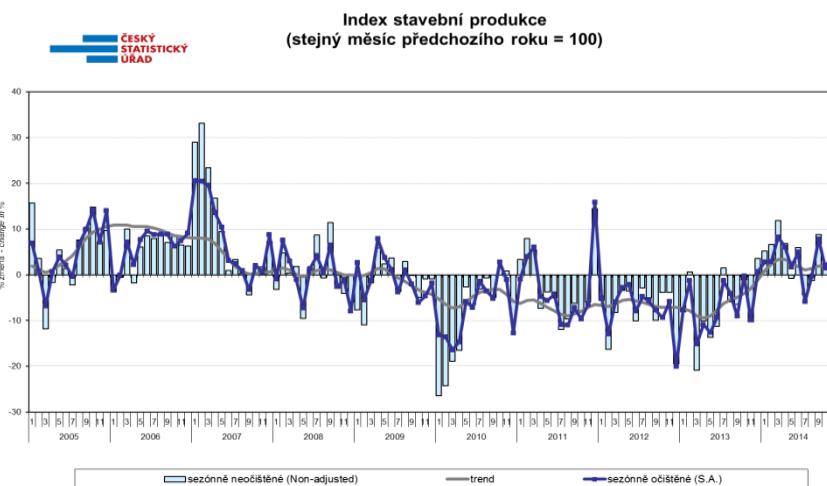
#### Stavebnictví se v listopadu opět dařilo

Listopadové výsledky stavebnictví potvrdily, že v tomto odvětví v roce 2014 nastal konečně obrat k lepšímu. Stavební výroba v listopadu zaznamenala meziroční růst o 2,0 % (ve s.c.) a po očištění od vlivu pracovních dnů se zvýšila dokonce o 4,7 %. Na dobré výsledky měla ale silný vliv nízká srovnávací základna roku 2013, kdy se stavebnictví propadlo o více než deset procent. V pozemním stavitelství výroba opět meziročně klesla (o 2,7 %), v inženýrském stavitelství, které těží z nových zakázek veřejného sektoru, si naopak zachovala růst o 10,2 %.

Stavební úřady sice v listopadu meziročně vydaly o 1,1 % stavebních povolení méně a jejich orientační hodnota klesla o 22,4 %, nicméně meziročně bylo zahájeno o 2,8 % bytů více. Dokončeno bylo o 1,8 % bytů méně. V kumulaci za jedenáct měsíců minulého roku se začalo stavět o deset procent bytů více než v roce 2013. Kromě Prahy, Středních Čech a Jižní Moravy, kde se bytová výstavba vrátila k růstu nejdříve, se začíná více stavět i v dalších čtyřech krajích.

Od ledna do listopadu 2014 se stavební produkce meziročně zvýšila o 3,3 %, přičemž inženýrské stavitelství vzrostlo o 9,3 % a pozemní o 0,6 %. Celoroční výsledek odvětví tedy zřejmě bude atakovat 3% hranici.

Pokračující pozitivní vývoj dokládá i poslední konjunkturální průzkum ČSÚ, podle něhož se celková důvěra ve stavebnictví v prosinci opět zvýšila, a to jak meziměsíčně (o 2,5 bodu), tak hlavně meziročně (o 31 bodů). Očekávání vývoje ekonomické situace pro období příštích tří i šesti měsíců se zvýšila. Výhled tedy i nadále zůstává mírně pozitivní, a to především díky novým zakázkám a také příznivým úrokovým sazbám z nových úvěrů.

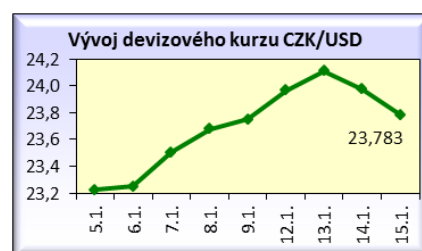


Zdroj: ČSÚ

### Vývoj kurzu od 5. do 15. ledna 2015



Zdroj: ČNB, leden 2015



## Z DOMOVA

### Růst tržeb v listopadu zpomalil

Tržby v maloobchodě se v listopadu zvýšily meziročně o 0,8 %. Slabší růst, oproti říjnovým 7,5 % byl ovlivněn o 2 dny nižším počtem pracovních dní. Tržby očištěné o vliv počtu pracovních dní se meziročně zvýšily o 4,1 %. Největší podíl na růstu tržeb měl motoristický segment, kde se tržby zvýšily meziročně o 3,4 %. Nižší tržby byly zaznamenány u potravin a pohonných hmot, naopak rostly tržby internetovým obchodem.

### Světová banka zlepšila výhled české ekonomiky

Světová banka zlepšila výhled letošního hospodářského růstu české ekonomiky na 2,7 %. Podle loňské předpovědi banka odhadovala růst o tři desetiny procenta nižší. Stejným tempem by měla podle banky růst i v letech 2016 a 2017.

### Běžný účet platební bilance za listopad v mírném deficitu

Běžný účet platební bilance v listopadu skončil deficitem 6,7 mld. Kč, zatímco v říjnu naopak dosáhl přebytku 5,2 mld. Kč. Bilance zboží a služeb v listopadu skončila v přebytku ve výši 22,1 mld. Kč. Bilance prvotních důchodů, především vlivem vyplacených dividend, byla v pasivu 25,8 mld. Kč. Příliv kapitálu na finančním účtu dosáhl 13,1 mld. Kč a saldo přílivu přímých zahraničních investic 4,4 mld. Kč. Za jedenáct měsíců loňského roku byl běžný účet ČR přebytkový ve výši 16,5 mld. Kč.

### Nejvíce osobních aut v ČR v roce 2014 vyrobila Škoda

Podle Sdružení automobilového průmyslu (SAP) nejvíce osobních automobilů vloni v ČR vyrobila Škoda Auto. Na celkové produkci přesahující 1,240 milionu aut se

podílela 59 %. Necelých 25 % připadlo na nošovického výrobce Hyundai (HMMC) a zbylých více než 16 % na kolínskou TPCA.

### Škoda Auto loni prodala přes milion vozů

Automobilka Škoda loni prodala 1 037 200 vozů, což bylo nejvíce v historii značky. Dvouciferný růst prodeje zaznamenala Škoda v mnoha evropských zemích. Rekordní čísla přicházela i z klíčového čínského trhu. Příliš se nedařilo v Indii a v Rusku, podobně jako ostatním značkám.

### V ČR se loni meziročně zvýšila výroba železa i oceli

Výroba surového železa v tuzemských hutích se roce 2014 meziročně zvýšila o 2,8 % na 4,15 mil. tun. Hutě vyrobily i více surové oceli, a to 5,36 mil. tun, což bylo o 3,7 % více než v roce 2013. Vyplývá to z předběžných dat asociace Hutnictví železa. Objem roční výroby je však nadále pod úrovní před světovou hospodářskou krizí.

### Kunovickému Aircraft industries se daří

Aircraft industries plánuje v tomto roce navýšit výrobu a s tím hledat další zaměstnance. Potřebuje přijmout téměř 80 lidí. Při nábore zaměstnanců silně pociťuje absenci učňovských středisek a specializovaných škol, hlavně v technických oborech a řemeslech.

### Inekon chystá výrobu tramvají na baterie

Inekon Group otestoval v běžném provozu tramvaj na baterie a chystá jejich sériovou výrobu. Společnost již uzavřela smlouvu s americkým městem Seattle, které hodlá nakoupit sedm bateriových tramvají za zhruba 30 mil. USD a má opci na nákup dalších 19 tramvají. O dodání tramvají na baterie jedná firma i s dalším americkým městem Detroit.

### Strojírenská firma DAKO-CZ otevřela novou halu

Společnost DAKO-CZ z Třemošnice na Chrudimsku, výrobce brzdových systémů kolejových vozidel, otevřela novou montážní a expediční halu. Do výstavby investovala 18 mil. Kč. V minulém roce firma meziročně zvýšila tržby, nárůst by se měl pohybovat mezi 7 až 10 %. Rozšířila také obchodní teritoria a dostala se například na trh Ukrajiny. Obchodní aktivity rozvíjí i v Číně.

### EPH kupuje v Itálii šest plynových a jednu tepelnou elektrárnu

Energetický a průmyslový holding (EPH) kupuje v Itálii od společnosti E.ON sedm elektráren s celkovým výkonem 4500 MW, z toho šest plynových elektráren s kapacitou 3900 MW a černouhelnou elektrárnu s kapacitou 600 MW. Transakci ještě musí schválit příslušné orgány Evropské unie.

### Švédové postaví továrnu v Havířově

Švédský výrobce jednorázových zdravotnických prostředků Mölnlycke Health Care postaví novou továrnu v Havířově. Provoz by měl zahájit zhruba za dva roky a zaměstnat až tři stovky lidí.

### Deloitte: ekonomika a životní úroveň ČR porostou pomaleji než slovenská

Podle analýzy společnosti Deloitte by měla růst tuzemská ekonomika v letech 2016 až 2020 průměrně o 1,7 % ročně, letos o 2,3 %. Životní úroveň v ČR by se tak měla do roku 2020 zvýšit až na 86 % průměru EU. Slovensko poroste zhruba o 3 % ročně a na konci dekády by mělo životní úroveň na 90 % průměru EU předstihnout ČR.

## ZE ZAHRANIČÍ

### **Světová banka snížila odhady růstu světové ekonomiky**

Světová banka snížila své odhady globálního hospodářského růstu pro letošní a příští rok. Důvodem je zhoršení vyhlídek v eurozóně a v Japonsku, ale také v Číně a dalších rozvíjejících se zemích. Odhad růstu světové ekonomiky na letošní rok zhoršila na 3 % oproti původnímu 3,4 % a v roce 2016 banka čeká zrychlení na 3,3 %, loni v červnu předpovídala 3,5 %.

### **Na Slovensku průmyslová produkce v listopadu klesla**

Slovenská průmyslová výroba v listopadu meziročně klesla o 3,3 %. Snížení bylo ovlivněno poklesem ve výrobě dopravních prostředků o 10,7 %, elektrických zařízení o 13,9 %, výrobě počítačových, elektronických a optických výrobků o 7,2 %. V kumulaci od ledna do listopadu 2014 vzrostla průmyslová produkce meziročně o 3,6 %.

### **Slovensko v prosinci zaznamenalo mírnou deflaci**

Spotřebitelské ceny na Slovensku v prosinci 2014 v meziročním srovnání klesly o 0,1 %, když v listopadu se nezměnily. V průměru za celý minulý rok ceny zboží a služeb byly meziročně nižší o 0,1 %. V meziměsíčním srovnání pak inflace v prosinci klesla o 0,3 %.

### **Růst německé ekonomiky loni zrychlil**

Podle předběžných informací výkon německé ekonomiky loni stoupl o 1,5 %, což znamená nejrychlejší růst za poslední tři roky. V předchozích dvou letech rostl německý HDP mnohem skromněji, a to o 0,1 % v roce 2013 a o 0,4 % v roce 2012. Na loňském výsledku měla zásluhu zejména vyšší domácí poptávka.

### **Německo loni dosáhlo vyrovnaného rozpočtu**

Německo již v roce 2014 dosáhlo vyrovnaného rozpočtu, se kterým původně počítalo až letos. Informoval o tom německý list Handelsblatt. Za příznivým vývojem rozpočtu podle listu stojí především nízké úroky z vládních dluhů a stoupající daňové příjmy.

### **V Německu inflace rostla loni jen mírně**

Index německých spotřebitelských cen se v prosinci meziročně zvýšil o 0,2 % (v listopadu zaznamenal růst o 0,6 %). Na konci roku tak ceny dosáhly nejnižšího růstu od října 2009. V průměru za celý rok 2014 vzrostla inflace oproti předchozímu roku o 0,9 %. K poklesu meziročního indexu cen tak dochází od roku 2011.

### **Inflace ve Spojeném království v prosinci zpomalila**

Inflace ve Spojeném království v prosinci zpomalila na nejnižší hladinu od května 2000. Meziročně se spotřebitelské ceny zvýšily o 0,5 %, z listopadového 1 %. Jádrová inflace naopak v prosinci zrychlila na meziročních 1,3 %. Projevila se v nich klesající cena energií a konkurenční boj řetězců o zákazníky.

### **Japonsko schválilo rozpočet s rekordními výdaji**

Japonská vláda schválila rozpočet pro nový fiskální rok počínající dubnem s rekordními výdaji 96,3 bil. jenů (19,5 bil. Kč). Příjmy by měly vzrůst na 54,5 bil. jenů. Japonská vláda plánuje snížit již třetí rok po sobě rozpočtový deficit.

### **Přebytek zahraničního obchodu Číny loni stoupl**

Přebytek zahraničního obchodu Číny v roce 2014 stoupl o 47 % na 382 mld. USD. Vývoz stoupl o 6,1 %. Dovoz vzrostl pouze o 0,4 % a v posledních dvou měsících roku

2014 dokonce klesal. Celkový objem obchodu pak loni stoupl jen o 3,4 % a zaostal tak za cílem vlády.

### **V Číně tempo růstu prodeje aut loni zpomalilo na polovinu**

Prodej aut v Číně se loni zvýšil o 6,9 % na 23,5 milionu vozů. Tempo růstu tak bylo zhruba poloviční ve srovnání s rokem 2013, kdy prodej stoupl o 13,9 %. Údaje zveřejnilo Čínské sdružení výrobců automobilů (CAAM).

### **Prodej Volkswagenu loni vyšší**

Německá automobilová skupina Volkswagen Group loni zvýšila prodej vozů o 4,2 % na 10,14 milionu, v samotném prosinci přitom o 2,7 % na 881.000 vozů. Automobilka zaznamenala růst u všech značek díky poptávce v Číně a v Evropě, která vyrovnala pokles prodeje v USA a Latinské Americe.

### **Prodej PSA Peugeot Citroën se vrátil k růstu**

Prodej francouzské automobilky PSA Peugeot Citroën se v roce 2014 vrátil k růstu díky oživení poptávky v Evropě a také díky expanzi na čínském trhu. Automobilka oznámila zvýšení celosvětového odbytu o 4,3 % na 2,94 milionu vozů (po propadu o téměř 5 % v roce 2013).

### **Dánsko loni vyrobilo téměř 40 % veškeré energie z větru**

Dánsku se v loňském roce podařilo vyrobit 39,1 % své veškeré elektrické energie ve větrných elektrárnách. Za poslední dekádu se podíl větrných elektráren více než zdvojnásobil, když v roce 2004 činil jen 18,8 %. Devět z deseti pobřežních větrných turbín, které se na světě instalují, je právě v Dánsku.

## Moody's: Venezuele hrozí bankrot

Mezinárodní ratingová agentura Moody's Investors Service zhoršila

úvěrové hodnocení Venezuely o dva stupně na Caa3 z dosavadního stupně Caa1. Kvůli prudkému poklesu světových cen ropy existuje

vysoké riziko, že země přestane být schopna splácet dluhy.

## FOCUS

### Levná ropa sráží ceny v průmyslu

Ceny průmyslových výrobců v prosinci prohloubily meziměsíční pokles, tentokrát na 1,3 %. Příčinou byl zejména pokles cen v oddíle koksu a rafinovaných ropných produktů o 14 %, což je nejvýraznější propad od prosince 2008. Ztratily i ceny chemických látek a výrobků o 4,5 % a potravinářských výrobků o 0,4 % (zlevnily zejména ceny mléčných výrobků o 1,4 %, masa a masných výrobků o 1,1 %, pekařských a cukrářských výrobků o 0,5 %). Naopak vzrostly ceny základních farmaceutických výrobků o 0,2 % a dřeva, papíru a tisku o 0,1 %.

Ceny v průmyslu, které se od počátku roku (s výjimkou srpna) držely pod úrovní předchozího roku, v prosinci spadly na své roční maximum 3,7 % (v listopadu pokles o 1,7 %). Tento cenový pokles, nejvyšší od října 2009, byl ovlivněn výrazným snížením cen koksu a rafinovaných ropných produktů o 24,6 % a cen elektřiny, plynu a páry o 8,6 %. Ubraly i ceny chemických látek a výrobků o 7,4 %, a potravinářských výrobků, nápojů a tabáku o 2,1 % (mléčných výrobků o 5,2 %, mlýnských a škrobářenských výrobků o 4,5 %, masa a masných výrobků o 3 %). Ceny obecných kovů a kovárenských výrobků byly naopak vyšší o 1,3 %, dřeva, papíru a tisku o 2,1 %, oděvů a usní o 2,8 %.

V Evropské unii byl od počátku roku pokles cen výrobců v průmyslu vyšší než v tuzemsku, v listopadu činil meziročně 1,8 % (1,6 % v říjnu). Nejvíce klesly ceny v Litvě o 6,6 %, v Nizozemsku o 4,5 % a v Dánsku o 4,2 %. Na Slovensku se ceny snížily o 3 %, v Polsku o 1,9 %, v Rakousku o 1,6 % a v Německu o 0,9 %. Vzrostly pouze v Rumunsku o 0,5 % a v Bulharsku o 0,3 %. Meziměsíčně se snížily o 0,4 % (v říjnu o 0,5 %).

V průměru za celý rok 2014 ceny průmyslových výrobců po předchozích čtyřech letech růstu meziročně klesly o 0,8 % (v roce 2013 byly vyšší o 0,8 %).

Meziměsíční vzestup cen zemědělských výrobců o 0,8 % souvisel zejména s růstem cen vajec o 4,3 %, ovoce a drůbeže o 1,9 %. Zlevnily naopak ceny brambor o 12,7 %, prasat o 3,5 % a mléka o 0,8 %.

V meziročním srovnání zůstávají farmářské ceny již více než rok a půl pod úrovní předchozího roku. V prosinci se jejich pokles ještě prohloubil na 7,7 % (z 6,1 % v listopadu), nejvíce od počátku roku. I nadále ztrácely ceny v rostlinné výrobě, tentokrát o 10,6 % (klesly ceny brambor o 46,1 %, ovoce o 29,1 %, zeleniny o 20,3 %). Již druhý měsíc meziročně klesaly i ceny v živočišné výrobě, v prosinci byly nižší o 4,2 %, (zejména díky poklesu cen prasat o 14,3 % a mléka o 3,8 %). Hlavní příčinou byla nadprůměrná sklizeň u nás i v zahraničí, ale i přebytek některých potravin na evropském trhu kvůli ruským sankcím.

V průměru za celý rok 2014 ceny zemědělských výrobců byly meziročně nižší o 3,7 % (v roce 2013 naopak vyšší o 4,5 %). Zatímco ceny rostlinných výrobků klesly o 10,3 %, ceny živočišných výrobků naopak stouply o 4,9 %.

Stavebnímu sektoru se začalo v roce 2014 konečně dařit. Růst jeho výkonu povzbudil zvyšující se objem veřejných, ale i privátních zakázek. Tomu odpovídal i vývoj cen stavebních prací, které se v dubnu v meziročním srovnání překlopily do plusu a od té doby plynule mírně rostly. Prosinec zakončily meziročním růstem o 0,8 %, na kterém se držely již třetí měsíc v řadě, meziměsíčně se nezměnily. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví v prosinci meziměsíčně klesly o 0,1 %, meziročně naopak rostly, ale mírněji o 0,5 %.

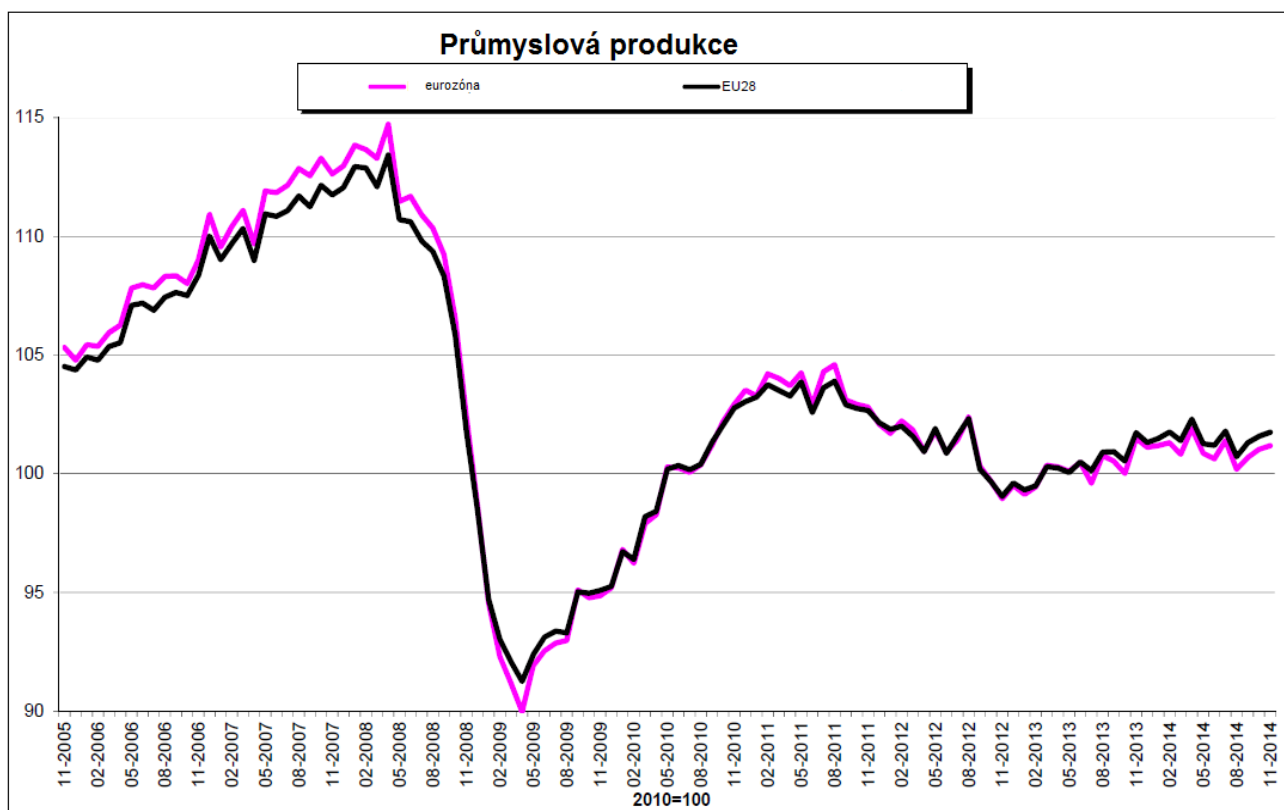
V průměru za celý rok 2014 byly ceny stavebních prací meziročně vyšší o 0,4 % (v roce 2013 klesly o 1,1 %). Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví vzrostly v průměru za rok 2014 o 1,1 % (v roce 2013 se nezměnily).

Výrobní odvětví nevytvářejí ani pro další měsíce téměř žádný prostor pro cenový růst. K poklesu cen energií na počátku roku, nadprůměrné úrodě a nabídce na evropském trhu se přidaly i levnější pohonné hmoty, které se i při slábnoucím kurzu koruny více či méně odrazí v cenách napříč všemi sektory.

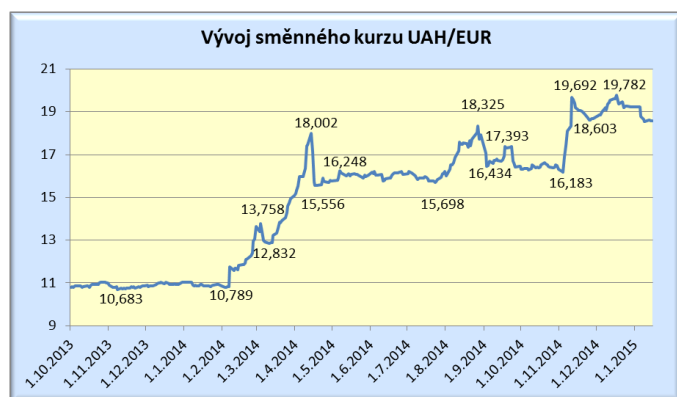
## Průmyslová produkce v listopadu v EU i v eurozóně meziměsíčně mírně vzrostla, meziročně však klesla

V listopadu se podle údajů Eurostatu (sezónně očištěných) průmyslová produkce meziměsíčně zvýšila v EU i v eurozóně shodně o 0,2 %. V členění produkce podle hlavních průmyslových seskupení v EU vzrostla produkce ve výrobě pro dlouhodobou spotřebu (o 1,7 %), ve výrobě pro krátkodobou spotřebu (o 0,5 %) a ve výrobě pro mezispotřebu (o 0,4 %). Naproti tomu pokles zaznamenala výroba energií (o 1 %) a výroba zboží pro investice (o 0,1 %).

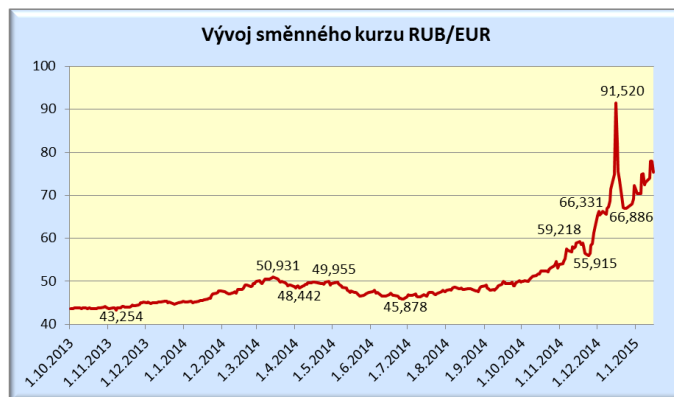
Při meziročním porovnání se průmyslová produkce podle Eurostatu snížila v EU o 0,1 %, v eurozóně o 0,4 %. V EU se zvýšila výroba pro krátkodobou spotřebu (o 2,5 %), výroba pro dlouhodobou spotřebu (o 2,4 %), výroba pro mezispotřebu stagnovala. Poklesla výroba energií (o 4,4 %) a výroba pro investice (o 0,4 %). Ze států, jejichž data jsou k dispozici, se v EU meziročně zvýšila produkce v Irsku (o 35,8 %), v Maďarsku (o 5,8 %), v Estonsku (o 4,9 %), v ČR (o 4,7 %) a v Litvě (o 4,3 %). Větší pokles zaznamenalo Švédsko (o 3,9 %), Holandsko (o 3,5 %), Slovensko (o 3,3 %) a Francie (o 2,9 %). U našeho významného obchodního partnera Německa se průmyslová produkce meziročně snížila (o 0,5 %) kvůli ochlazení poptávky, když například objem německých zakázek byl v listopadu 2014 meziměsíčně nižší o 2,4 %.



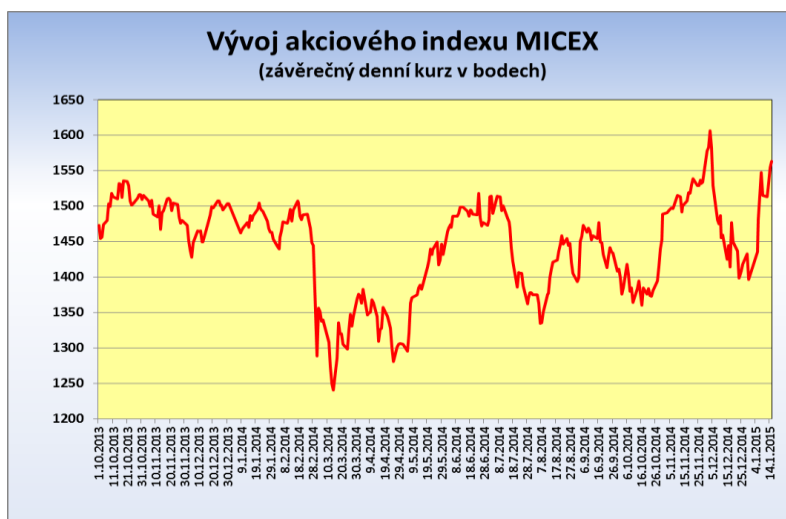
Pramen: Eurostat



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

## Snížení ratingu Ruska

Agentura Fitch Ratings snížila hodnocení úvěrové spolehlivosti Ruska o jeden stupeň na BBB- z dosavadního BBB. Jako důvod uvedla pokles cen ropy a hodnoty rublu, které výrazně zhoršují hospodářský výhled země. Výhled ratingu do budoucna je negativní.

## Světová banka: Ruská ekonomika letos klesne o téměř tři procenta

Podle odhadu Světové banky by se hrubý domácí produkt Ruska měl v letošním roce snížit o 2,9 %, po loňském růstu o 0,7 %. Výrazně tak zhoršila svoji prosincovou prognózu, která počítala v letošním roce s poklesem o 0,7 %. V listopadu 2014 se hrubý domácí produkt Ruska snížil o 0,5 % a zaznamenal tak první pokles od října 2009. V příštím roce, podle předpovědi banky, se ruská ekonomika vrátí k růstu o 0,1 %.

## **UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (19. až 23. ledna 2015)**

### **Pondělí (19.1.)**

- Eurostat: Stavebnictví (listopad 2014)
- Eurostat: Běžný účet platební bilance (listopad 2014)
- Čína: Hrubý domácí produkt (4. čtvrtletí 2014)

### **Úterý (20.1.)**

- ZEW: Indikátor ekonomického sentimentu (leden 2015)

### **Čtvrtek (22.1.)**

- Eurostat: Veřejný dluh (3. čtvrtletí 2014)

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