

## CO PŘINESL PRÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### ZPRÁVA TÝDNE

#### ZEW a předběžné výsledky PMI naznačují růst

Index očekávání investorů v Německu, ZEW, začal rok 2015 optimisticky, když v lednu prudce stoupl o 13,5 bodu. Lednová hodnota 48,4 bodu je nejvyšší od února 2014. Příčinou zrychlujícího se růstu indexu stále zůstává především slabé euro a levná ropa. Tyto vlivy pomáhají hospodářství nejen v Německu.

Podobně příznivého zlepšení se dočkal také index v eurozóně, kde dosáhl hodnoty 45,2 bodu. Optimistické nálady stále více převažují i v případě Francie a Itálie, naopak mírně ochládají očekávání pro USA, kde se prostor pro další zrychlování zmenšuje. Nejhůře z hlavních ekonomik hodnotí respondenti Japonsko, ačkoli i zde zatím převládají pozitivní očekávání.

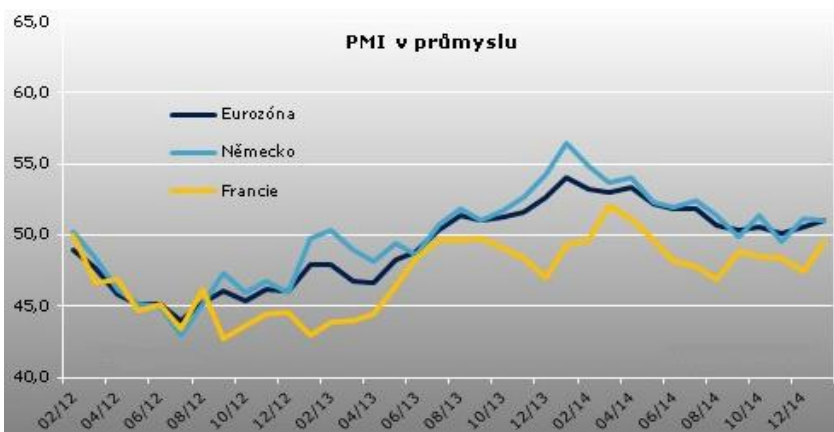
Dobrý start v novém roce zaznamenal také index nákupních manažerů v průmyslu eurozóny. Podle předběžných výsledků meziměsíčně v lednu narostl o 0,4 bodu na hodnotu 51 bodů, čímž si zachoval trend velmi mírného růstu. Zlepšil se pohled na vývoj produkce, která podle průzkumu vykazuje o něco rychlejší růst než v prosinci. Růst nových objednávek naznačuje lepší situaci na straně poptávky, starší nevyřízené objednávky ale postupně ubývají. Propad cen ropy se příznivě projevuje na nákladech firem. Spolu s tím ovšem výrazněji klesly také ceny produkce, což je příznivým signálem pro odběratele. Růst produkce a lepší výhled díky objednávkám podněcuje společnosti k nabírání nových zaměstnanců.

Index PMI v Německu mírně klesl na 51 bodů z prosincových 51,2 bodu, zatímco se čekal jeho růst na 51,7 bodu. Příslibem do budoucna je, že se zvyšuje výroba a k růstu se vrátily i nové objednávky. Exportní objednávky ale zatím klesaly a snižovala se také zásoba rozjednaných zakázek. Překvapil francouzský index, který naopak vzrostl o celé 2 body na hodnotu 49,5 bodu. Tempo poklesu se produkce se snížilo, pomaleji klesaly i nové objednávky.

#### VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, leden 2015



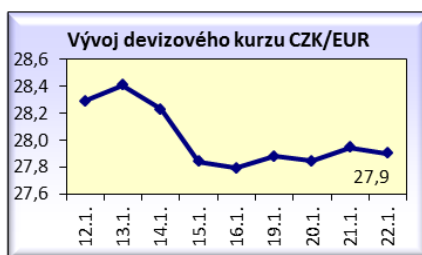
Zdroj: Markit

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

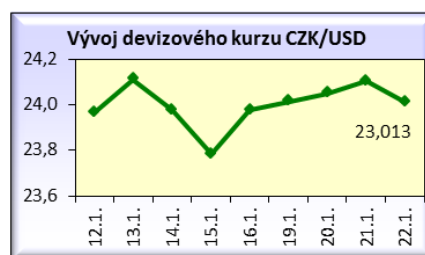
\* / podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku 15-64 let k obyvatelstvu stejného věku

Zdroj: ČSÚ, MPSV, leden 2015

#### Vývoj kurzu od 12. do 22. ledna 2015



Zdroj: ČNB, leden 2015



## Z DOMOVA

### Příjmy státu z DPH se loni zvýšily

Podle informací Finanční správy vybraly finanční úřady v roce 2014 na dani z přidané hodnoty (DPH) 322,9 mld. Kč, meziročně o zhruba 14 mld. Kč více. Na dani z příjmu právnických osob stát vybral o téměř 12 mld. více, přes 132 mld. Kč.

### ČR loni získala z EU více, než zaplatila

ČR v roce 2014 obdržela z rozpočtu EU zhruba 120,7 mld. Kč a odvedla do něj 44,5 mld. Kč. Z rozpočtu EU tak získala o 76,2 mld. Kč více, než odvedla. Takzvaná čistá pozice byla ještě vyšší v roce 2013, kdy činila 84,8 mld. Kč. Meziroční pokles byl ovlivněn mimo jiné vyšším objemem dosud neproplacených žádostí o platbu na konci roku 2014. Uvedlo to Ministerstvo financí.

### Witte Nejdek postaví v Ostrově novou továrnu

Společnost Witte Nejdek, výrobce zámkových systémů pro automobilový průmysl, připravuje stavbu nové továrny v průmyslové zóně v Ostrově na Karlovarsku. V novém závodě hodlá vyrábět až 30 milionů sad klik ročně.

### Tržby automobilky Tatra loni vysoce stouply

Podle předběžných hospodářských výsledků přesáhly tržby kopřivnické automobilky Tatra v roce 2014 3,7 mld. Kč. Oproti předchozímu roku, kdy dosáhly 3 mld. Kč, se zvýšily o 24 %. Loni Tatra vyrobila 821 vozů, o 58 více než v roce 2013. Prodej vozidel vzrostl na 850 vozů ze 722 v předchozím roce.

### Juta zvýšila loni tržby i zisk

Textilní společnost Juta Dvůr Králové nad Labem za loňský rok vykázala tržby ve výši 7,05 mld. Kč, což je meziročně o téměř 1,5 mld.

Kč více. Hrubý zisk podle odhadů stoupl na 650 mil. Kč ze 108 mil. Kč v roce 2013. Loni se například téměř o třetinu zvýšil prodej umělých trávníků pro fotbalová hřiště. Větší zájem byl také o netkané geotextilie používané při stavbách silnic a železnic, nebo hydroizolační membrány pod skládky odpadu.

### Crystalex během pěti let zdvojnásobil tržby

Společnost Crystalex CZ v Novém Boru v roce 2014 zvýšila tržby o 8 % na 960 mil. Kč z 887 mil. Kč v předchozím roce. V roce 2013 skončilo hospodaření ziskem téměř 55 mil. Kč a také loňské hospodaření bude ziskové. Firma předpokládá růst výroby a prodeje i v dalších letech. Letos slaví pět let obnovení výroby v Novém Boru, během nichž se podařilo tržby více než zdvojnásobit.

### Steelcase investoval ve Stříbře přes půl miliardy

Světová jednička ve výrobě kancelářského nábytku Steelcase otevřela ve Stříbře továrnu, do které investovala kolem 600 mil. Kč. V počátku zaměstná kolem tří stovek lidí, výhledově by jich mohlo být až tisíc. Steelcase přesouvá výrobu z německého Durlangenu, kde továrnu uzavřela.

### Hodonínská armaturka zdvojnásobí zisk

Jihomoravská armaturka z Hodonína v účetním roce končícím letos v březnu očekává růst obrátu o 5 % na 1,346 mld. Kč. Zisk společnosti by se měl téměř zdvojnásobit oproti 33 mil. Kč v předchozím účetním roce. Firmě, která většinu svého zboží exportuje, pomáhá i slabá koruna, podle odhadu tvoří kurzový zisk zhruba 10 mil. Kč.

### Unipetrol v loňském roce snížil ztrátu

Unipetrol v roce 2014 snížil ztrátu na 556 mil. Kč z předloňských 1,396 mld. Kč. Tržby vzrostly o čtvrtinu na 124,2 mld. Kč. Už ve třetím čtvrtletí firma dosáhla zisk ve výši 1,4 mld. Kč a v posledním čtvrtletí loňského roku 598 mil. Kč. Ve čtvrtém čtvrtletí jí pomohlo mimo jiné meziroční zvýšení objemu zpracované ropy o 44 % na 1,3 mil. tun a vyšší využití rafinérských kapacit.

### Společnost Ekol ovládli Číňané

Majitelé brněnské strojírenské společnosti Ekol prodali 75% podíl čínské firmě Shaangu za 1,34 mld. Kč. S její pomocí má Ekol v úmyslu více se prosadit na asijském trhu. Firma vyrábějící turbíny zaznamenala v roce 2013 čistý zisk 49,6 mld. Kč, přibližně 90 % produkce vyváží do zahraničí. Informaci zveřejnil server Forbes.cz.

### Okin BPS se chystá přijmout další zaměstnance

Společnost Okin BPS (Business Process Services), která patří mezi největší globální poskytovatele služeb pro podniky, má v úmyslu přijmout do svých servisních center v Ostravě a v Praze dalších 500 lidí. V současnosti zaměstnává přes 1000 lidí.

### O2 letos zdvojnásobí investice do mobilní sítě

Operátor O2 letos zhruba zdvojnásobí své investice do mobilní sítě. Celková výše investic by se měla pohybovat kolem miliardy Kč. Většina půjde do budování sítě LTE.

### T-mobile má nejvíce zákazníků

Operátor T-Mobile v roce 2014 zvýšil počet zákazníků o zhruba 3 % na 6 mil. a zůstal největším hráčem na trhu. Z toho 3,5 milionu klientů

využívalo tarif, což představuje nárůst o přibližně 5 %.

## **Výstavba skladů byla loni nejsilnější od krize**

Nová výstavba nových logistických parků a průmyslových hal se zvedla v roce 2014 meziročně zhruba o třetinu na 354 tisíc metrů čtverečních. Vyplývá to z předběžných údajů sdružení poradenských firem Industrial Research Forum. Zhruba 35 % nových skladových hal bylo dokončeno v Praze a okolí.

## **Voda v ČR letos opět podražila**

Vodné a stočné v ČR letos meziročně vzrostlo v průměru o 2 až 2,5 %. Za kubický metr vody obyvatel ČR platí v průměru zhruba 85 Kč. Mezi cenami v jednotlivých regionech panují výrazné rozdíly. Nejdražší voda je v Táboře, kde cena dosahuje 106 Kč. Naopak nejméně, 48 Kč, platí za vodu lidé v Jaroměři na Náchodsku.

## **ZE ZAHRANIČÍ**

### **MMF zhoršil odhad letošního růstu světové ekonomiky**

Mezinárodní měnový fond uvedl, že světová ekonomika zrychlí v roce 2015 tempo růstu z loňských 3,3 % na 3,5 %. Odhad je horší, než se čekalo. Globální hospodářský růst sice podpoří nižší ceny ropy, nicméně převáží nepříznivé faktory, včetně slabších investic. Pro rok 2016 MMF zhoršil odhad ze 4 % na 3,7 %.

### **Stavebnictví v EU v listopadu meziročně rostlo**

Stavební produkce v Evropské unii se v listopadu meziročně zvýšila o 2,5 %, a to díky růstu pozemního stavitelství o 3,3 %, zatímco inženýrské stavitelství se snížilo meziročně o 0,5 %. Nejvyšší meziroční růst zaznamenalo Španělsko (o 15,9 %), nejvyšší pokles Slovinsko (o 5,1 %).

Meziměsíčně evropské stavebnictví kleslo o 0,2 %.

### **Nezaměstnanost na Slovensku v závěru roku mírně stoupla**

Míra nezaměstnanosti na Slovensku v prosinci 2014 mírně stoupla a dostala se na 12,29 %. V listopadu, kdy byla na čtyřletém minimu, činila 12,25 %. Vysoká nezaměstnanost, která se dlouhodobě drží nad průměrem EU, patří k největším problémům slovenské ekonomiky, když např. na začátku roku 2013 byla míra nezaměstnanosti na Slovensku téměř 15%.

### **Míra nezaměstnanosti ve Španělsku klesla**

Španělský statistický úřad oznámil, že ve IV. čtvrtletí 2014 klesla míra nezaměstnanosti meziročně o 2 p.b. na 23,7 %. Bez práce bylo téměř 5,5 mil. lidí, tj. meziročně zhruba o 448 tis. méně. Ačkoliv se nezaměstnanost snížila, i nadále patří k nejvyšším v EU. Vyšší nezaměstnanost má z evropských zemí pouze Řecko.

### **Růst čínské ekonomiky nepomalejší od roku 1990**

Růst čínské ekonomiky ve 4. čtvrtletí 2014 dosáhl 7,3 %, stejně jako v předešlém čtvrtletí. Horší výsledek naposledy dosáhla před více než dvaceti lety. Za celý rok 2014 Čína zaznamenala růst 7,4 %. Na horší výsledek mělo mj. vliv rozhodnutí čínské vlády zreformovat domácí hospodářství, tj. snížit investice a závislost na zahraničním obchodu a naopak podpořit domácí spotřebu.

### **Průmyslová výroba na Ukrajině loni klesla**

Průmyslová výroba na Ukrajině klesla v roce 2014 o 10,7 %. Informoval o tom ukrajinský statistický úřad. Data nezahrnují údaje za Krymský poloostrov. V roce 2013 se průmyslová výroba na Ukrajině snížila o 4,3 %.

## **Trh s autodíly poroste**

Ze studie společností Roland Berger Strategy Consultants a Lazard vyplývá, že světový trh s automobilovými součástkami se do roku 2020 proti loňsku zvýší o 125 mld. na 800 mld. eur. Loni průměrná zisková marže dosáhla rekordních 7,5 %. Klíčovými faktory růstu byly růst automobilové produkce a vysoká míra využití výrobních kapacit.

## **Ford zvýší výrobu v Německu**

Americká automobilka Ford Motor hodlá uspokojit rostoucí poptávku na evropských trzích, a proto ve své hlavní evropské továrně v Kolíně nad Rýnem zvýší od konce února 2015 výrobu modelu Fiesta o 300 ks na 1850 vozů denně a v továrně Saarlouis modelu Focus o 240 ks na 1770 vozů denně. (Podle Evropského sdružení výrobců automobilů se v roce 2014 zvýšil prodej osobních aut v EU o 5,8 %.)

## **Automobilka Renault loni zvýšila prodej**

Francouzská automobilka Renault v roce 2014 zvýšila prodej o 3,2 % na 2,7 mil. vozů. Těžila z oživení automobilového trhu a z nárůstu poptávky po vozech Dacia. V Evropě stoupl prodej o 12,5 % na 1,5 mil. vozů. Mimo Evropu se odbyl snížil o 6 % z důvodu poklesu poptávky na americkém kontinentu. Renault předpokládá, že světový automobilový trh v roce 2015 vykáže růst 2 %.

## **Prodej aut v USA by měl v roce 2015 mírně stoupnout**

Americký trh s novými vozy stoupl v roce 2014 o 5,9 % a dosáhl maxima od roku 2006. Manažeři automobilek a analytici očekávají letos po pěti letech ožívování trhu zpomalení růstu. Výzkumná společnost LMC Automotive a další analytici odhadují letošní zvýšení prodeje o 3 %, zatímco manažeři americké pobočky japonské

automobilky Toyota Motors očekávají růst pouze o 1,2 %.

### **Ekonomickým premiantem mezi městy je Macao**

Podle hodnocení hospodářského výkonu 300 největších světových městských oblastí, které vypracovaly analytické středisko

Brookings Institution a banka JPMorgan Chase, se loni ekonomicky nejvíce dařilo tureckým a čínským městům. První místo obsadilo Macao, druhá až čtvrtá skončila turecká města Izmir, Istanbul a Bursa. Kromě nich je v první desítce i turecká Ankara, zbytek si rozdělily Dubaj a čtyři

čínské lokality. Praha si polepšila, když skončila na 161 místě (v období 2009-2014 byla na 265. místě).

## **FOCUS**

### **Česká bankovní asociace odhad letošního růstu ekonomiky nezměnila**

Česká bankovní asociace (ČBA) zveřejnila aktualizovanou prognózu vývoje české ekonomiky. Svůj předchozí odhad růstu v roce 2015 ponechala na 2,4 %, pro rok 2014 však odhad růstu hrubého domácího produktu oproti předchozí říjnové prognóze snížila o 0,1 p. b. na 2,3 %. Růst v roce 2014 táhla podle ČBA výhradně domácí poptávka, poptávkové impulzy přicházející z vnější ekonomiky zůstaly slabé.

V letošním roce by měl být růst HDP tažen také domácí poptávkou, s relativně vyváženým příspěvkem obou hlavních složek, spotřebitelské a investiční poptávky. Mírně by měla výkon podpořit i spotřeba vlády, neboť asociace očekává oživení investic do domácí infrastruktury. Proexportní efekt oslabení koruny je z meziročního pohledu vyčerpán a proexportní impulzy z eurozóny nelze očekávat, proto příspěvek exportu k hospodářskému růstu bude spíše neutrální. Inflation se v prvním čtvrtletí 2015 bude pravděpodobně pohybovat v mírně deflačním pásmu, poté začnou spotřebitelské ceny mírně stoupat na úroveň průměru roku 2014. Měnová politika podle ČBA do konce roku 2015 zůstane extrémně uvolněná, nečeká již žádné překvapující kroky v jejím směřování, s hodnotou kurzu obdobnou jako v roce 2014. Hlavní rizika jsou soustředěná ve vývoji vnějšího prostředí, cen ropy, i ruské ekonomiky.

<b>ČBA - ekonomická prognóza</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Růst reálného HDP (%)	2,3	2,4
Podíl nezaměstnaných osob (MPSV): průměr (%)	7,7	7,2
Míra inflace: CPI (%) průměr	0,4	0,5
Vládní deficit/přebytek (% HDP)	-1,7	-2,4
Vládní dluh (% HDP)	44,0	44,6
Růst soukromé spotřeby (%)	1,5	2,2
Růst vládní spotřeby (%)	1,4	1,1
Růst investic (%)	3,7	3,4
Růst reálného HDP v eurozóně (%)	0,8	1,0
Směnný kurz CZK/EUR: průměr	27,5	27,7
Cena ropy (USD za barel): BRENT průměr	99,0	65,0
Růst bankovních úvěrů domácnostem (%)	4,6	4,7
Růst bankovních úvěrů (nefinančním) podnikům (%)	0,1	3,2

Zdroj: ČBA

## ECB: další peníze do ekonomiky

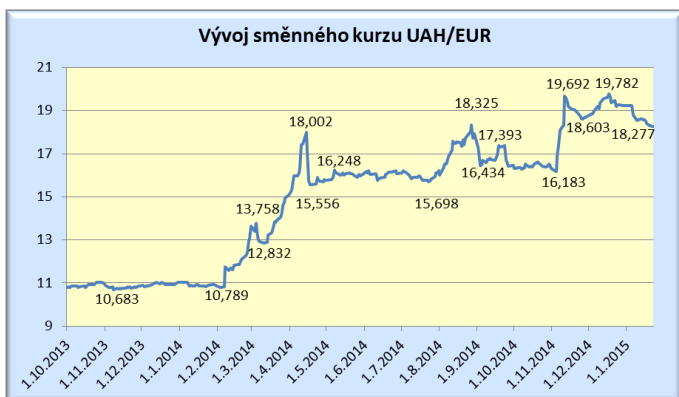
Rada guvernérů Evropské centrální banky (ECB) na svém čtvrtěním zasedání rozhodla o rozšíření plánu nákupu aktiv o dluhopisy vydané vládami států a agenturami v eurozóně, a evropskými institucemi. Spustila tím tzv. kvantitativní uvolňování měnové politiky. Mario Draghi, guvernér ECB, na tiskové konferenci oznámil, že měsíční úhrn likvidity, kterou bude ECB tímto způsobem dodávat do ekonomiky, bude 60 mld. eur. To je o celých 10 mld. eur měsíčně více, než se původně předpokládalo. ECB rovněž uvedla, že bude kvantitativní uvolňování provádět nejméně do září roku 2016. Jeho ukončení přitom bude podmíněno návratem inflačního vývoje k udržitelnému směřování k oficiálnímu cíli ECB, kterým je míra inflace dosahující ve střednědobém horizontu hodnoty pod 2 %.

Hlavní úrokové sazby nyní ECB ponechala beze změny. Sazba pro bankovní vklady přes noc tak zůstává záporná, ve výši 0,20 %, což v praxi znamená, že komerční banky musí za ukládání prostředků centrální bance platit. Sazba pro hlavní refinanční operace činí nadále 0,05 % a mezní zápůjční sazba 0,30 %.

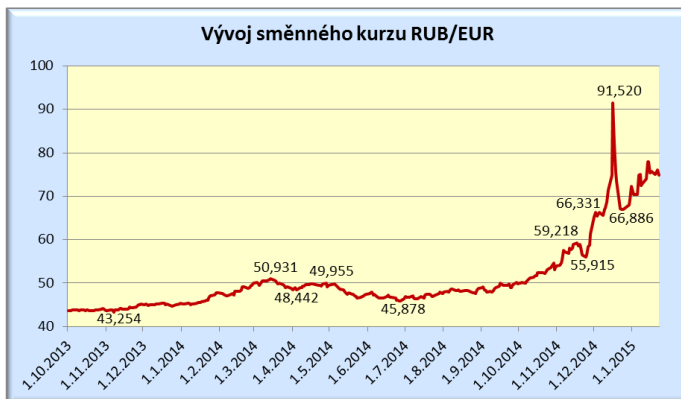
Už v loňském roce přitom ECB ve snaze odvrátit deflaci a podpořit transmisní mechanismy měnové politiky přistoupila k výrazným krokům. Svě úrokové sazby snížila na rekordní minima, skrze program cílených dlouhodobých refinančních operací nabídla komerčním bankám levné úvěry a zahájila nákupy dluhopisů měnových finančních institucí se sídlem v eurozóně a cenných papírů zajištěných aktivy.

Kurz eura po oznámení kvantitativního uvolňování začal oslabovat a dostal se až pod hladinu 1,135 USD/EUR, na jedenáctileté minimum.

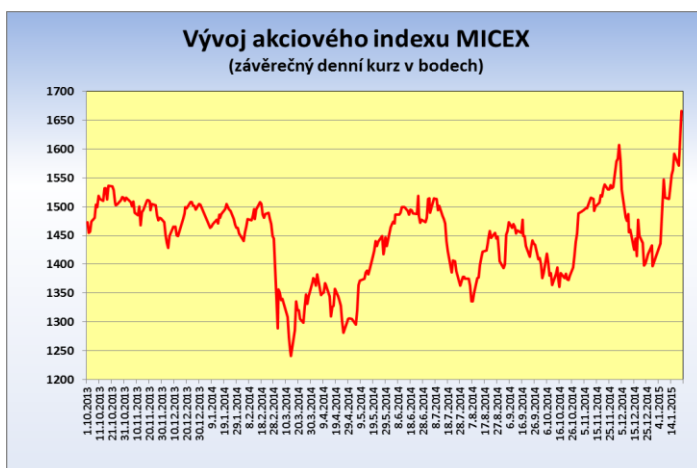
## OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

## **EBRD: ruská ekonomika letos klesne**

Evropská banka pro obnovu a rozvoj predikuje, že ruská ekonomika zaznamená v roce 2015 propad o téměř 5 % (podle týden staré prognózy Světové banky by letos měla klesnout o 2,9 %). Sráží ji hlavně prudký pokles cen ropy, jejíž těžba patří ke klíčovým odvětvím ekonomiky. Současně upozornila, že nepříznivý hospodářský vývoj v Rusku bude mít dopady i na další rozvíjející se země s vazbami na ruskou ekonomiku. Celá skupina rozvíjejících se ekonomik by poprvé od roku 2009 mohla letos vykázat pokles HDP o 0,3 %.

## **Rusko trápí odliv kapitálu a pokles ratingu**

Čistý odliv kapitálu z Ruské federace se ve IV. čtvrtletí 2014 mezičtvrtletně téměř zdesetinásobil na 73 mld. USD. Za celý rok 2014 z Ruska odtekl kapitál za 151,5 mld. USD, to je meziročně o 90,5 mld. USD více. Rusko přichází o likviditu také kvůli devizovým intervencím, které stály v roce 2014 centrální banku přes 80 mld. USD. Ratingové agentury postupně snížily rating Ruska až do blízkosti spekulativního pásma s negativním výhledem. Nejnověji snížila rating Moody's z Baa2 na Baa3 (těsně nad spekulativní pásmo).

## **Zahraniční dluh Ruska se snížil**

Podle agentury Reuters ruská centrální banka potvrdila, že celkový zahraniční dluh Ruska v loňském roce klesl o téměř 130 mld. USD na necelých 600 mld. USD, a to kvůli sankcím, které mimo jiné omezují přístup Ruska na zahraniční kapitálové trhy. Zahraniční dluh ruských firem loni klesl o více než 100 mld. USD na necelých 550 mld. USD, zahraniční dluh vlády o více než 20 mld. USD na 41,5 mld. USD. Úbytek vykazují i ruské devizové rezervy, které loni klesly z 509,6 mld. USD na 385,5 mld. USD.

## **UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (26. až 30. ledna 2015)**

### **Pondělí (26.1.)**

- ČSÚ: Konjunkturální průzkum (leden 2015)
- Ifo: Index ekonomického klimatu (leden 2015)

### **Čtvrtek (29.1.)**

- Evropská komise: Index ekonomického sentimentu (leden 2015)

### **Pátek (30.1.)**

- ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (prosinec 2014)
- Eurostat: Nezaměstnanost (prosinec 2014)
- Eurostat: Odhad inflace v eurozóně (leden 2015)

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