

## CO PŘINESL PRÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Čína: nejnižší růst za 24 let



Podle údajů zveřejněných tento týden zpomalil růst čínského HDP v roce 2014 na 7,4 %. To je nejslabší výsledek od roku 1990. Je to zároveň o 0,1 p.b. méně, než Peking pro loňský rok plánoval. Přesto je to o trochu lepší výsledek, než jaký čínské ekonomice předpovídali ekonomičtí experti. Pro čtvrté čtvrtletí 2014 činil konsensuální odhad 7,2 % a růst dosáhl 7,3 %. Stejně tempo růstu odhadovali analytici i pro celý loňský rok. Asijské trhy přijaly tyto výsledky jako povzbuzující a reagovaly na ně spíše příznivě. Pro vývoj globální ekonomiky je ale zpomalování čínské ekonomiky výraznou komplikací, neboť jediným motorem růstu zůstává v současné době pouze americká ekonomika. Ani další vývoj čínské ekonomiky nevypadá příliš růžově. Země se potýká s krizí realitního sektoru, který představuje 15 % čínské ekonomiky. Řada průmyslových oborů čelí výrazné nadprodukcí a nevyužitým výrobním kapacitám, což negativně působí na ceny a vyvolává deflační tlaky. Zároveň výrazně zpomaluje tempo růstu investic a úvěrů. Před pekingskou vládou tedy leží řada výzev, se kterými se bude muset v nejbližší době vypořádat. Příští měsíce naznačí, jak se deklarovanému úsilí o zrovnovážení růstu bude dařit.

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

#### Konjunkturální průzkum ČSÚ: důvěra v ekonomiku přetrvává

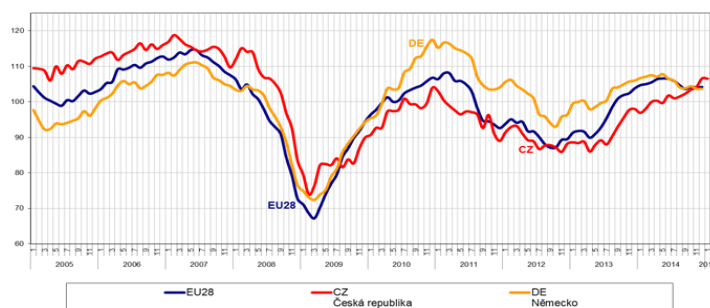
Česká ekonomika vstoupila do nového roku v dobré kondici, ve které zatím setrvává. Potvrzuje to i **souhrnný indikátor důvěry v domácí ekonomiku**, jehož hodnota se v lednu téměř nezměnila. Ekonomický sentiment se v meziměsíčním srovnání nepatrně snížil o 0,1 bodu na 11,5 bodu, což znamená, že důvěra v ekonomiku zůstává blízko prosincového šestiletého maxima. Ve struktuře souhrnného ukazatele důvěry se však uskutečnily mírné posuny v jednotlivých oblastech. Zatímco v průmyslu se důvěra mírně snížila, ve stavebnictví, obchodě a zvláště pak u spotřebitelů je vidět další zlepšení nálady.

**V průmyslu** se v lednu důvěra podnikatelů meziměsíčně velmi mírně snížila o 0,3 bodu na hodnotu 2,7 bodu. Hodnocení současné celkové ekonomické situace respondentů i hodnocení celkové i zahraniční poptávky se téměř nezměnilo. Firmy očekávají o něco horší výsledky pro příští tři až šest měsíců. Vytížení výrobních kapacit však zůstává zatím vysoké, zakázky nepatrně narůstají a na slabší poptávku poukazuje méně firem. Z tohoto pohledu se proto rychlý obrat změny dosavadního pozitivního trendu průmyslu nepředpokládá, nicméně pro příští tři měsíce respondenti očekávají snížení tempa výrobní činnosti a pokles zaměstnanosti. K optimismu přispívají i klesající ceny energetických surovin. Celková důvěra v odvětví průmyslu je v meziročním srovnání vyšší o 1,4 bodu, **v obchodě** o 9,7 bodu (kde je meziměsíčně vyšší o 2,7 bodu).

Celková důvěra **ve stavebnictví** se v lednu meziměsíčně mírně zlepšila o 1 bod na hodnotu mínus 20,5 bodu, hodnocení celkové poptávky se oproti prosinci snížilo. Ve stavebních podnicích hodnocení současné ekonomické situace respondentů v lednu vzrostlo, pro příští tři měsíce očekávají téměř neměnné tempo stavební činnosti a růst zaměstnanosti. V meziročním srovnání se celková důvěra ve stavebnictví výrazně zlepšila o 27,5 bodu.

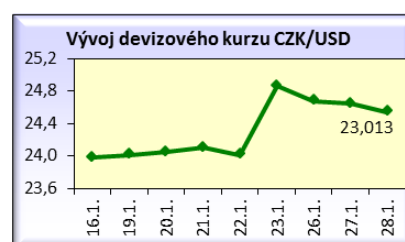
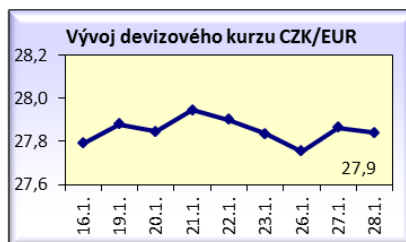
**Spotřebitelé** se méně obávají budoucnosti, snížily se i jejich obavy z nezaměstnanosti. Domácnosti tak zřejmě pociťují zlepšení své ekonomické situace, kterou v posledním roce pozitivně mj. ovlivňují nižší náklady na energie a v posledních měsících i výše zmiňované klesající ceny pohonných hmot. Nálada domácností nahrává dalšímu umírněnému růstu spotřeby v ekonomice. Celková důvěra spotřebitelů si meziměsíčně polepšila o 1,5 bodu na hodnotu 4,3 bodu, v meziročním srovnání se převrátila z minusových hodnot do plusu, celkem je vyšší o 9,6 bodu. Spotřeba by tak letos měla být jedním z faktorů táhnoucích tuzemský ekonomický růst.

Indikátory ekonomického sentimentu - měsíční údaje  
(dlouhodobý průměr = 100) sezónně očištěno



Zdroj: ČSÚ

### Vývoj kurzu od 19. do 29. ledna 2015



## Z DOMOVA

### ČSÚ: nezaměstnanost v prosinci stagnovala

Podle Českého statistického úřadu míra zaměstnanosti ve skupině 15–64letých očištěná od sezónních vlivů se v prosinci 2014 zvýšila meziročně o 1,6 p. b. na 69,6 %. Obecná míra nezaměstnanosti očištěná od sezónních vlivů již čtvrtý měsíc stagnovala na 5,9 %. Meziročně byla nižší o 0,9 . b.

### Slabá koruna láká americké společnosti

Současný slabý kurz koruny vůči americkému dolaru vede některé americké společnosti k úvahám o přesunu výroby do ČR. Důvodem jsou mj. stále obtížnější obchody s Čínou nebo Jižní Koreou, kde silný dolar naopak znesnadňuje exportní pozici. O přesunu z velké části uvažují firmy z odvětví automobilového průmyslu.

### Dřevojas zvýšil tržby

Firma Dřevojas ze Svitav, vyrábějící koupelnový nábytek, loni utržila 120,6 mil. Kč a meziročně tak zlepšila výsledky o 19 %. Podnik loni a předloni investoval více než 40 mil. Kč do lakovací linky, strojního zařízení a montážní linky, což podle vedení zrychlilo a zkvalitnilo výrobu. Dalších 9 mil. Kč vydala firma za IT technologie a počítačové programy pro navrhování nábytku. Téměř polovinu tržeb tvoří obchody se zahraničními klienty.

### Isolit Bravo výrazně zvětší plochu skladů

Společnost Isolit Bravo letos postaví novou skladovací halu za zhruba 40 mil. Kč, takže se její skladovací kapacita zvýší čtyřnásobně. Podnik, který vyrábí díly pro automobilový průmysl a domácí spotřebiče, tak pokračuje ve výstavbě z minulých

let. V loňském roce uvedl do provozu novou nástrojárnu a lisovnu. Tato investice včetně strojního vybavení dosáhla výše 200 mil. Kč.

### Dekonta zbaví Moldavsko toxického odpadu

Česká společnost Dekonta, která se specializuje na odstraňování ekologických škod, vyhrála zakázku od Organizace OSN pro výživu a zemědělství (FAO) v hodnotě přes 1 mil. USD. V rámci několikaměsíčního kontraktu bude v Moldavsku pomáhat s likvidací 450 tun pesticidních látek, které byly dosud skladovány v lokalitě Pascani, nedaleko hlavního města Kišiněva. Firma toxický odpad roztřídí, označí, zabalí a připraví na transport k likvidaci v zahraničí. Čeští experti už mají s podobnou prací v Moldavsku zkušenosti. V rámci dvou projektů za 40 mil. Kč pracují na odstraňování nebezpečných látek z celkem sedmi moldavských lokalit.

### Synthesii rostou tržby

Chemička Synthesia loni utržila 3,72 mld. Kč, přičemž tržby se meziročně zvýšily o 360 mil. Kč. Letos podnik, který patří k největším zaměstnavatelům v regionu, plánuje zhruba pětiprocentní růst tržeb. Podnik zaměstnává 1650 lidí, v dceřiné firmě VUOS pracuje 250 lidí. Synthesia spravuje v Semtíně a Rybitví průmyslovou zónu SentiZone, kde kromě ní podniká více než stovka subjektů s přibližně 4000 zaměstnanci.

### Ospap se vrací na Slovensko

Dodavatel obalových materiálů a polygrafických technologií Ospap, působící nyní pod obchodní značkou PaperlinX, se po dvou letech vrátil na slovenský trh. Společnost tak prostřednictvím

divize Visual Technology Solutions nabízí obvyklý sortiment a technologie společně s grafickými a kancelářskými papíry divize Paper.

### Češi míří do Oceánie

Více než dvacet českých firem se bude podílet na přestavbě nemocnice v tichomořském státě Papua-Nová Guinea. Do modernizace jdou Češi spolu s rakouskými firmami pod taktovkou společnosti Vamed Health Projects CZ, dcery rakouského Vamedu. Cena celého projektu je zhruba ve výši 2,3 mld. Kč, na české firmy z toho připadne asi 1,3 mld. Kč.

## ZE ZAHRANIČÍ

### Nezaměstnanost v EU opět klesla

Míra nezaměstnanosti v EU očištěná od sezónních vlivů se v prosinci mírně snížila z listopadových 10,0 % na 9,9 %. V eurozóně klesla z listopadových 11,5 % na 11,4 %. Nejnižší v celém bloku zemí byla v Německu (4,8 %) a v Rakousku (4,9 %), naopak nejvyšší v Řecku (25,8 % říjnový údaj) a ve Španělsku (23,7 %).

### Spotřebitelské ceny v Německu zaměřily do deflace

Podle předběžných údajů spolkového statistického úřadu klesly spotřebitelské ceny v Německu v lednu meziročně o 0,3 %, meziměsíčně o 1,0 %. Ceny tlačí dolů především levnější energie a Německo se tak poprvé od září 2009 dostalo do deflace.

### Polsko zdvojnásobilo růst, také Velké Británii se dařilo

Podle předběžných údajů polského statistického úřadu zrychlila loni polská ekonomika tempo růstu HDP na 3,3 % (v roce 2013 činilo 1,7 %).

Ekonomiku podpořily vyšší výdaje spotřebitelů a nárůst investic. Údaje zveřejnila také Velká Británie, která růstem o 2,6 % dosáhla nejvyššího tempa HDP za sedm let (v roce 2013 to bylo 1,7 %).

### **Lepší vyhlídky slovenské ekonomiky pro letošní rok**

Slovenská centrální banka zlepšila výhled růstu ekonomiky Slovenska na tento i příští rok. Pro letošní rok předpokládá 2,9% růst HDP, v roce 2016 by měla ekonomika zrychlit na 3,6 %. Vzhledem ke zlevnění ropy zároveň snížila výhled růstu inflace. Po loňském meziročním poklesu o 0,1 % by spotřebitelské ceny měly letos stoupnout o 0,1 % a v roce 2016 o 1,5 %. Banka též očekává pokračující pokles míry nezaměstnanosti.

### **Francie chybovala při vyplácení dotací**

Evropská komise požaduje po Francii, největším příjemci dotací v rámci společné evropské zemědělské politiky, aby vrátila 1,1 mld. eur, které neoprávněně získala v rámci dotací pro zemědělský sektor. Požadavek souvisí zejména s chybnými údaji o orné půdě z let 2008 až 2012 a je nejvyšší, se kterým se komise po kontrole vyplacených dotací obrátila na některou z členských zemí EU.

### **Británie loni zvýšila produkci aut**

Výroba osobních aut v Británii se loni zvýšila o 1,2 % na 1,528 mil. vozů a dosáhla tak nejvyšší úrovně od roku 2007. Informaci sdělil britský svaz výrobců a prodejců automobilů SMMT.

### **Letošní rozpočtový schodek USA by měl klesnout**

Rozpočtový úřad Kongresu očekává, že v tomto fiskálním roce mírně klesne rozpočtový schodek USA na 468 mld. USD a dostane se tak na nejnižší úroveň od nástupu

prezidenta B. Obamy do funkce. V předchozím roce deficit činil 483 mld. USD. K poklesu schodku by měl podle úřadu přispět zejména solidní růst americké ekonomiky.

### **Spotřebitelská důvěra v USA roste**

Index spotřebitelské důvěry sestavovaný Conference Board pro americkou ekonomiku překonal konsensus na úrovni 95,5 bodu a v lednu se dostal na 102,9 bodu. Prosincový údaj byl revidován směrem vzhůru na 93,1 bodu. Naposledy byla spotřebitelská důvěra nad stobodovou hranicí v roce 2007. Na růstu hlavního indexu se podílely obě jeho hlavní složky, jak index dílčího očekávání, tak i index hodnocení současné situace.

### **Japonsko loni vykázalo rekordní obchodní deficit**

Japonské ministerstvo financí sdělilo, že obchodní deficit Japonska loni stoupl o více než 11 % na rekordních 12,8 bil. jenů. Japonský vývoz se zvýšil o 4,8 %, dovoz o 5,7 %. Obchodní deficit vzrostl o 11,4 %. Dovozní náklady, zejména ceny dovážených energií, zvýšil slabý kurz jenu.

### **Ceny ropy by mohly zamířit vzhůru**

Podle generálního tajemníka Organizace zemí vyvážejících ropu Abdalláha Badrí již světové ceny ropy možná dosáhly dna a velmi brzy by mohly zamířit vzhůru. Varoval před omezováním investic do těžby, které by mohlo v budoucnu vést ke zdražení ropy až na 200 USD za barel. Nyní se ceny pohybují kolem 45 až 55 USD za barel.

### **Fiat Chrysler zvýšil tržby**

Čistý zisk italsko-americké automobilové skupiny loni klesl o dvě třetiny na 632 mil. eur. Za poklesem zisku stály především mimořádné náklady související

s převzetím zbývajících podílů v divizi Chrysler. Skupina loni zvýšila celosvětové dodávky na 4,61 mil. vozů, z 4,35 mil. v roce 2013. Tržby jí stouply o 11 % na více než 96 mld. eur.

### **GE stoupl zisk**

Největšímu americkému průmyslovému konglomerátu General Electric vzrostl ve 4. čtvrtletí 2014 čistý zisk o více než 60 % na 5,15 mld. USD. Výsledek podpořily zejména divize, které prodávají turbíny pro výrobu elektrické energie a tryskové motory, naopak příjmy v divizi ropy a zemního plynu klesly.

### **Boeing zvýšil zisk**

Americký výrobce letadel vlivem stoupající poptávky zvýšil ve 4. čtvrtletí 2014 čistý zisk o téměř pětinu na 1,5 mld. USD. Výsledky překonaly očekávání analytiků, díky nim akcie podniku posílily o zhruba 4 %. V minulém roce společnost zvýšila zisk také o téměř pětinu na 5,5 mld. USD. Celoroční tržby stouply o 5 % na 90,8 mld. USD. Letos se počítá s nárůstem tržeb na 94,5 až 96,5 mld. USD.

### **Yahoo klesly tržby**

Tržby americké internetové společnosti se v souladu s očekáváním trhu meziročně snížily o téměř 2 % na 1,18 mld. USD. Firma zároveň ohlásila záměr přesunout 15% podíl v největším čínském internetovém prodejci Alibaba, kde vlastní 384 mil. akcií v hodnotě kolem 40 mld. USD, do samostatného podniku. Krok má v budoucnu ušetřit miliardy dolarů na daních a nově vytvořený podnik ponese název SpinCo.

### **Korupce je nejnižší ve Skandinávii**

Podle společnosti Transparency International je nejnižší korupce na světě převážně v zemích Skandinávie. Na nejvyšších příčkách

se umístily Dánsko, Nový Zéland, Finsko, Švédsko, Norsko. ČR naopak v míře korupce zaostává

za vyspělými zeměmi. V roce 2014 jí ze 175 zemí patřilo 53. místo.

## FOCUS

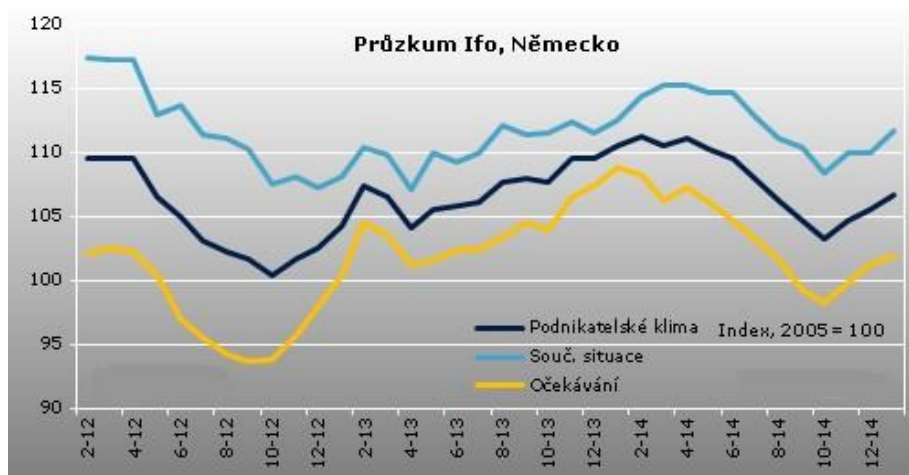
### Německo zlepšilo výhled a zvýší investice

Německá vláda zlepšila odhad letošního růstu domácí ekonomiky na 1,5 % z dříve očekávaných 1,3 %. Tempo růstu by tak mělo zůstat na loňské úrovni. Kabinet Angely Merkelové rovněž předpověděl, že počet výdělečně činných osob v Německu se v letošním roce vyšplhá na rekordních 42,8 milionu. Právě příznivé podmínky na trhu práce přispějí k letošnímu hospodářskému růstu. Podle agentury DPA počítá německá vláda v letech 2016 až 2018 s dodatečnými investicemi v objemu 10 mld. eur. Více peněz by mělo směřovat například do rychlého internetu či do vzdělávacího systému.

Spolkový statistický úřad tento měsíc oznámil, že výkon německé ekonomiky loni podle předběžných údajů stoupl o 1,5 %, což představuje nejrychlejší růst za poslední tři roky. V samotném čtvrtém čtvrtletí se však hrubý domácí produkt zvýšil jen o 1,25 %.

### Nálada mezi podnikateli v Německu potřetí v řadě vzrostla

Index ekonomického sentimentu, Ifo, v lednu potřetí v řadě vzrostl. Meziměsíčně přidal 1,2 bodu a dostal se na hodnotu 106,7 bodu, což je nejvyšší úroveň od loňského července. Index se zvýšil zejména vlivem hodnocení současné situace, které stoupl na 111,7 bodu. Očekávání se zlepšila o něco méně výrazně, na 102 bodů. Pozitivní hodnocení podnikatelů převažuje už ne pouze u hodnocení aktuální situace, ale mírně také u vyhlídek do budoucna. Sektorově největší zlepšení registruje maloobchod a zpracovatelský průmysl, naproti tomu ve stavebnictví narostla skepse. Za příznivý faktor lze dále považovat slabé euro a levnou ropu, což produkci přidává na konkurenceschopnosti.



Zdroj: Ifo

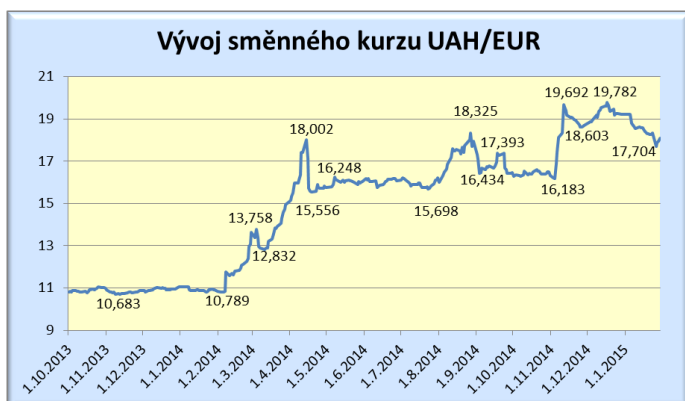
### ESI: lednový mírný růst v obou uskupeních

Vedle předstihových indikátorů ZEW a Ifo splnil očekávání i indikátor ekonomického sentimentu ESI. V lednu se zvýšil jak v eurozóně (o 0,6 bodu na hodnotu 101,2 bodu), tak i v EU (o 0,5 bodu na hodnotu 104,6 bodu). V eurozóně sentiment vzrostl v důsledku výrazného růstu spotřebitelské důvěry a maloobchodu. Důvěra v průmyslu zůstala stabilní, naopak klesla ve službách a stavebnictví. Sentiment vzrostl zejména v Německu (o 0,4 bodu), ve Španělsku (o 1,0 bodu) a v Itálii (o 2,6 bodu), naopak klesl ve Francii (o 0,4 bodu) a v Nizozemsku (o 1,2 bodu). V EU index dosáhl zlepšení o 0,5 bodu. Výsledku, mimo eurozónu, přispěla Velká Británie, kde se index zvýšil o 0,6 bodu, naopak v Polsku klesl o 0,9 bodu. Zatímco důvěra v průmysl, maloobchod, stavebnictví a mezi spotřebiteli následovala stejné trendy jako v eurozóně, důvěra ve službách zůstala meziměsíčně prakticky beze změny. Také důvěra v oblasti

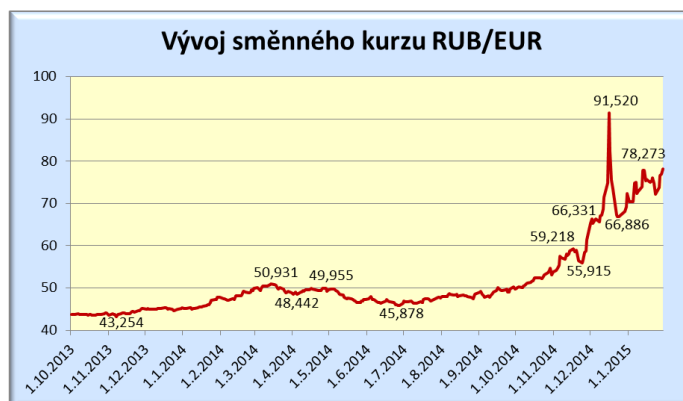
finančních služeb klesla v souladu s eurozónou a stejně tak očekávání zaměstnanosti a cen do značné míry odrážely výsledky šetření v eurozóně.



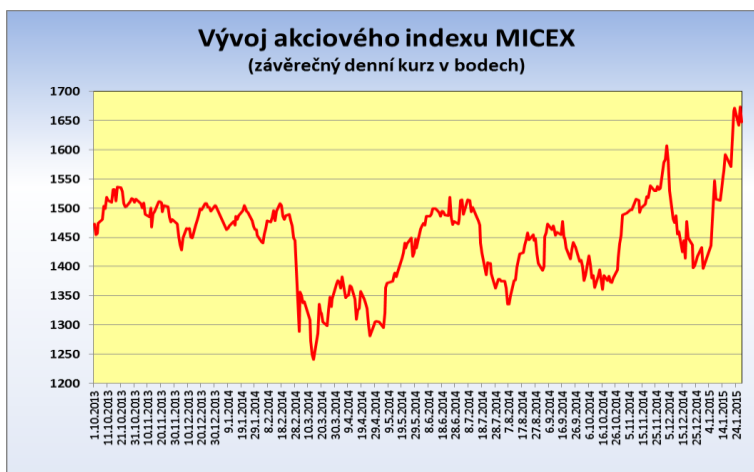
## OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

## SP snížila rating Ruska

Ratingová agentura Standard & Poor's snížila hodnocení úvěrové spolehlivosti Ruska o jeden stupeň na známku BB+, tedy do spekulativního pásma. Rusko tak přišlo o investiční rating, takže řada finančních institucí teď bude nucena

ruské cenné papíry prodat. Ruský rubl po zhoršení ratingu prohloubil pokles a k americkému dolaru se propadl téměř o 7 %.

### **Ruská vláda podpoří ekonomiku**

Ruská vláda zveřejnila, že na zažehnutí ekonomické a finanční krize v zemi vyčlení 2,34 bil. rublů. Plán na podporu ekonomiky i zmíněná částka na jeho realizaci se ale může ještě změnit. Rusko se potýká s negativními dopady prudkého zlevnění ropy a s důsledky sankcí kvůli postupu v ukrajinské krizi.

### **Gazprom vykázal nižší zisk**

Ruský plynárenský koncern Gazprom za tři čtvrtletí loňského roku vytvořil čistý zisk 556 mld. rublů, což byl meziroční pokles o 35 %.

## **UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (2. až 6. února 2015)**

### **Pondělí (2.2.)**

- 

### **Úterý (3.2.)**

- ČSÚ: Zaměstnanost a nezaměstnanost podle výsledků VŠPS (4. čtvrtletí 2014)

### **Středa (4.2.)**

- ČSÚ: Maloobchod (prosinec 2014)
- Eurostat: Maloobchod (prosinec 2014)
- Slovensko: Maloobchod (prosinec 2014)

### **Čtvrtek (5.2.)**

- Německo: Podnikové objednávky (prosinec 2014)

### **Pátek (6.2.)**

- ČSÚ: Zahraniční obchod (prosinec 2014)
- ČSÚ: Průmysl (prosinec 2014)
- ČSÚ: Stavebnictví (prosinec 2014)

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