



## Důvěra v české ekonomice zaznamenala vyšší nárůst

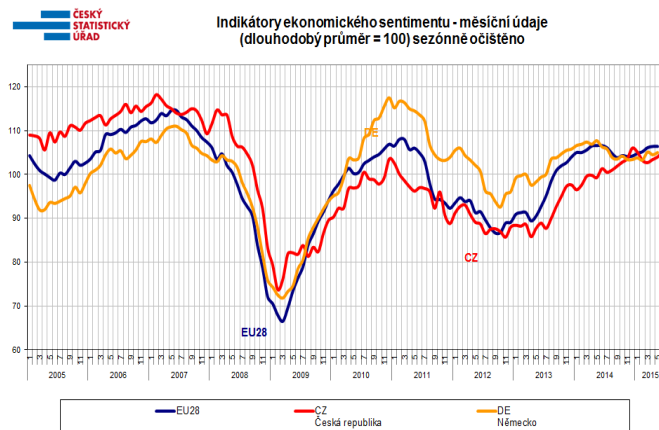
Po mírném zvýšení optimismu v české ekonomice v minulém měsíci zaznamenala důvěra v červnu silnější nárůst, tentokrát o 1,7 bodu na hodnotu 12,1 bodu. Zatímco německé ukazatele důvěry oslabují (ZEW, Ifo), optimismus v české ekonomice naopak roste, a to jak v podnikatelském sektoru, tak i u spotřebitelů. Oproti předchozímu měsíci mírné snížení důvěry zaznamenalo pouze stavebnictví.

Nálada se zlepšila v průmyslu, kde důvěra vzrostla meziměsíčně i meziročně taktéž o 1,7 bodu. Za zvýšením stojí především dlouhodobé nárůsty zakázek i rostoucí tempo výroby a stejně tak předpoklad firem přijímat nové zaměstnance. Důvěra se dále zlepšila ve vybraných odvětvích služeb a mírně také v obchodě. Negativně se vyvíjela nálada ve stavebnictví, která meziměsíčně oslabila o 1 bod na hodnotu minus 17 bodů. Přesto je důvěra ve stavebnictví ve srovnání s minulým rokem vyšší o celých 20 bodů.

Optimismus se zvedl také u spotřebitelů, kde se index důvěry zvýšil o 0,7 bodu. Spotřebitelé se méně obávají zhoršení ekonomické situace v dalších měsících. Pozitivní nálada

spotřebitelů se tak bude dále projevovat silnější domácí poptávkou a vyšší ochotou utrácet.

Poslední ekonomická data potvrzují pozitivní výhled i pro druhou polovinu roku.



## Komentář

*Přes usilovné jednání řeckého premiéra s věřiteli se ani do konce tohoto týdne nepodařilo nalézt dohodu na řešení způsobu splácení obrovského dluhu. Jak na tom je samotná řecká ekonomika, která by měla začít generovat prostředky na uhrazení dluhu, který činí 177 % řeckého HDP? Jak jsou na tom samotní Řekové z pohledu životní úrovně? Částečnou odpověď přinesly středěční Události a komentáře v ČT. Řekové se v HDP na obyvatele pohybovali v roce 2009 na 94 % unijního průměru, zatímco v roce 2014 to bylo již pouze 72 %, a posunuli se tak daleko za Českou republiku, která v roce 2014 dosáhla na 84 % evropského průměru. Srovnání harmonizované míry nezaměstnanosti, která u Řecka činí 25,6 %, se z perspektivy České republiky s 5,8 % jeví nepředstavitelně. A dostupné léky? Strukturální reformy a/nebo opuštění eura? To první je nezbytné, ale před druhým varoval ve středěčních HN Willem Buiter, hlavní ekonom Citigroup, když upozornil na možný chaos a protesty v důsledku zdražení dovozu a nastartování mzdové inflace. Ochtě splácet dluhy by toto řešení nepřispělo a možnost přimknutí Řecka k Rusku, na které rovněž Buiter upozornil, jen podtrhuje další politický aspekt celé věci. (Martin Hronza)*

## Makrosituace v ČR

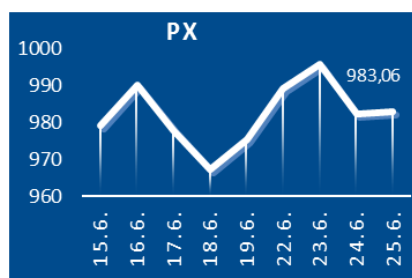
Základní ukazatele	2015	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	1. Q	4,2
Míra inflace (y/y, %)	květen	0,4
Míra nezaměstnanosti*/(konec období,%)	květen	6,,4
Průmyslová produkce (y/y,%)	duben	4,3
Stavební výroba (y/y, %)	duben	10,2
Vývoz zboží **/(y/y,% z b.c.)	duben	7,0
Dovoz zboží **/(y/y,% z b.c.)	duben	6,0

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

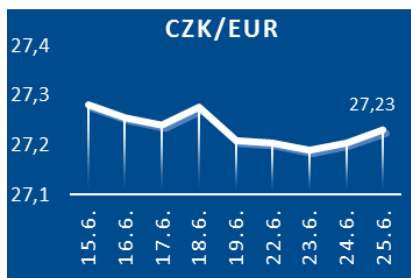
\*\*/přeshraniční pojetí

Zdroj: ČSÚ, MPSV, červen 2015

## Vývoj indexu PX



## Vývoj měnových kurzů



## Z DOMOVA

### Continental Automotive výrazně vylepšil zisk

Výrobce součástek pro automobily Continental Automotive v roce 2014 zvýšil tržby o desetinu na 52 mld. Kč. Hospodaření firmy skončilo ziskem 1,7 mld. Kč. Předloni měla firma ztrátu 1,28 mld. Kč, a to kvůli tvorbě opravné položky a přecenění závazků v eurech. Continental Automotive zahrnuje závody v Jičíně, Frenštátu pod Radhoštěm, Brandýse nad Labem, Trutnově a Adršpachu.

Zdroj: E15

### Výrobci traktorů Zetor tractors loni klesl zisk o pětinu

Výrobci traktorů Zetor tractors v roce 2014 klesl zisk před zdaněním o pětinu na 275,3 mil. Kč. Hlavním důvodem byl pokles počtu prodaných traktorů (prodáno bylo 4 178 kusů). Zvýšila se náročnost výroby, kvůli náběhu vyššího emisního stupně pro motory. Firma přes 80 % produkce vyváží. Pro rok 2015 však podnik plánuje mírný pokles prodeje na 4 061 traktorů.

Zdroj: Finanční noviny

### Automobilky zvyšují tempo výroby

Všechny tři automobilky se v ČR překonávají. Do května stoupla výroba osobních automobilů o 6 % na 552 tis. vozů. Růst táhl hlavně výrobce TPCA s meziročním zvýšením produkce o 43 % na 93 tis. aut. Ale ani ostatní nezůstali pozadu. Největší Škoda vyrobila 321 tis. aut a z linek Hyundai v Nošovicích sjelo 137 tis. vozů, o 3,5 % meziročně více. Vývoj ve Škodě je však nepříznivě ovlivňován situací na ruském trhu.

Zdroj: E15

### Hutní montáže získaly zakázku v Bulharsku

Společnost Hutní montáže ze strojírenské skupiny Vítkovice Machinery Group získala v Bulharsku zakázku na výstavbu kotle a souvisejícího technologického zařízení za více než 130 mil. Kč. Zařízení je určeno pro elektrárnu v průmyslové oblasti poblíž města Devnya. Loni firma vytvořila zisk před zdaněním 34 mil. Kč, což bylo

zhruba desetkrát více než v roce 2013. Tržby převyšovaly miliardu Kč.

Zdroj: Finanční noviny

### Tonak loni zvýšil tržby, ale zisk mu klesl

Společnosti Tonak klesl v roce 2014 zisk na 5,2 mil. Kč z 10,1 mil. Kč v roce 2013. Podle firmy byl ovlivněn vysokým znehodnocením ruského rublu vůči euru. Tržby firmě ale stouply meziročně o 2,1 % na 447,5 mil. Kč. Loni 79 % tržeb pocházely z exportu, z toho 55,5 % z evropských států.

Zdroj: Finanční noviny

### Kofola podepsala smlouvu o koupi slovenské WAD Group

Společnost Kofola podepsala smlouvu o koupi firmy WAD GROUP, která ze 40 % vlastní slovenské nápojářské seskupení Water Holding. V březnu tohoto roku se stal členem skupiny Kofola slovenský výrobce minerálních vod Radenska.

Zdroj: Finanční noviny

### Preol začal vyrábět jedlé oleje

Společnost Preol spustila v chemickém areálu v Lovosicích na Litoměřicku provoz rafinerie jedlých olejů, jejich vybudování stálo 222 mil. Kč. Ročně vyrobí 23 tis. tun jedlého řepkového oleje.

Zdroj: Finanční noviny

### Dělení CzechInvestu: Nová Agentura zjednoduší čerpání evropských fondů

Vláda schválila návrh ministra průmyslu a obchodu na vytvoření Agentury pro podnikání a inovace, která bude mít od začátku příštího roku na starosti čerpání peněz fondů Evropské unie v rámci programů spadajících pod MPO. Agentura CzechInvest, pod kterou dosud tento úkol spadal, bude dále fungovat v oblasti zprostředkovávání investičních projektů do ČR.

Zdroj: Businessinfo

## ZE ZAHRANIČÍ

### Slovenská nezaměstnanost klesla na šestileté minimum

Míra nezaměstnanosti na Slovensku v květnu klesla na 11,48 % z dubnových

11,68 % a dosáhla tak šestiletého minima. Počet registrovaných nezaměstnaných byl 309 523 osob, t.j. meziročně o téměř 36 tis. osob a meziměsíčně o více než 5,5 tis. lidí méně. Slovenská centrální banka i ministerstvo financí ve svých posledních prognózách odhadly, že nezaměstnanost na Slovensku bude dál klesat a v příštích letech by se postupně mohla dostat na jednocifernou úroveň.

Zdroj: E15

### Španělská ekonomika se zotavuje

Španělský ministr hospodářství L. de Guindos oznámil, že španělská ekonomika by se měla do konce roku 2016 vrátit na úroveň před globální finanční krizí. V první polovině letošního roku by měla, podle předběžných odhadů, růst téměř 4% tempem, což bude nejrychleji od roku 2008. Za leden až březen se HDP mezičtvrtletně zvýšilo o 0,9 %. Svůj výhled zlepšila i španělská centrální banka, která letos očekává 3,1% růst z dosavadních 2,8 % a v roce 2016 o 2,7 %. Za celý loňský rok vzrostla ekonomika Španělska o 1,4 % po poklesu o 1,2 % v roce 2013.

Zdroj: Finanční noviny

### Promění se žebříček nejvýkonnějších ekonomik

Podle studie Economist Intelligence Unit se do roku 2050 výrazně promění žebříček nejvýkonnějších ekonomik světa. Globální jedničkou bude Čína, následovaná USA a Indií. Z první desítky vypadnou Itálie a Rusko, nahradí je Mexiko a Indonésie. Čína by měla překonat nominální hodnotou HDP USA už v roce 2026 a do roku 2050 budou prý Indie s Čínou bohatší než dalších pět zemí dohromady - Indonésie, Německo, Japonsko, Brazílie a Velká Británie. Při zohlednění příjmů se očekává razantní růst v Číně, která by měla do roku 2050 téměř dorovnat Japonsko. Asie v globálu by měla do roku 2050 tvořit 53 % globálního HDP, přičemž Evropa zaznamená naopak pokles.

Zdroj: E15

### Kazachstán členem WTO

Všeobecná rada Světové obchodní organizace (WTO) přijala Kazachstán za 162. člena organizace. Dohodu musí

ještě ratifikovat kazašská vláda a země se stane plnoprávným členem WTO 30 dní po této ratifikaci. Kazachstán jednal o připojení k WTO dvacet let, tedy od doby, kdy organizace začala fungovat.

Zdroj: Finanční noviny

### Prodej aut v Rusku by mohl dále klesat

Podle sdělení ruského ministra průmyslu a obchodu by prodej nových aut v Rusku v roce 2015 mohl klesnout o 25 až 50 %.

Ruský automobilový trh se stal obětí slábnoucí ruské ekonomiky, na kterou doléhají nízké ceny ropy a uvalené sankce, které byly nedávno prodlouženy do ledna 2016.

Zdroj: Autofox

### Nizozemský Ahold se spojí s belgickým Delhaize

Nizozemská maloobchodní společnost Ahold se dohodla na spojení s belgickým

konkurentem Delhaize. Sloučená skupina bude čtvrtým největším maloobchodním řetězcem v Evropě a bude zahrnovat přes 6 500 obchodů zaměstnávajících kolem 375 tis. lidí. Ahold působí i na českém trhu, kde provozuje obchody Albert. Delhaize z ČR již před lety odešel.

Zdroj: Finanční noviny

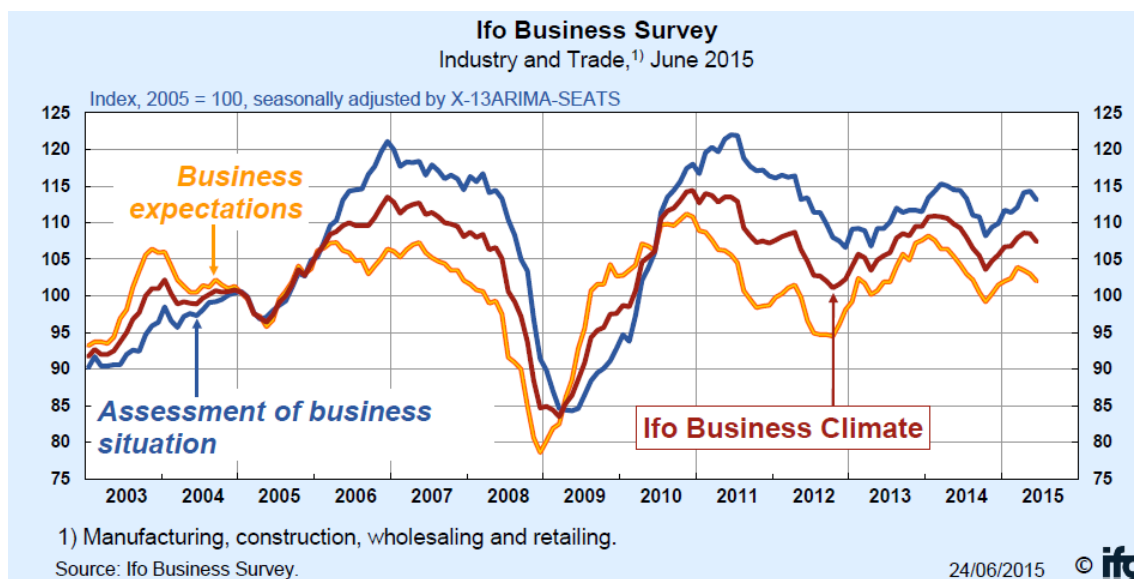
## FOCUS: Ifo: nálada v červnu podruhé v řadě klesla

Index podnikatelského klimatu v Německu se podruhé v řadě snížil. V červnu klesl o 0,7 bodu na hodnotu 107,4 bodu. Hodnocení současné situace se snížilo na 113,1 bodu ze 114,3 bodu. Nižší hodnoty dosáhl i index očekávání se 102 body, což je o 1 bod méně než v předchozím měsíci.

Za snížením podnikatelské nálady stojí znepokojení z řecké dluhové krize, které dorazilo do německých podniků a projevilo se v posledním hodnocení klimatu. Prozatím by však tyto obavy neměly mít negativní dopad na ekonomiku.

Podle ekonoma Ifo Klause Wohlrabeho zatím řecká krize nemá vliv na zakázky německých podniků, ale vyvolává nejistotu. Wohlrabe rovněž upozornil, že červnový pokles podnikatelské nálady není v rozporu s nedávným zlepšením odhadu letošního hospodářského růstu.

Růst německé ekonomiky v letošním 1. čtvrtletí zpomalil na 0,3 % z 0,7 % v předchozích třech měsících. Institut Ifo nicméně před týdnem zvýšil odhad hospodářského růstu pro celý letošní rok na 1,9 % z dříve předpokládaných 1,5 %.



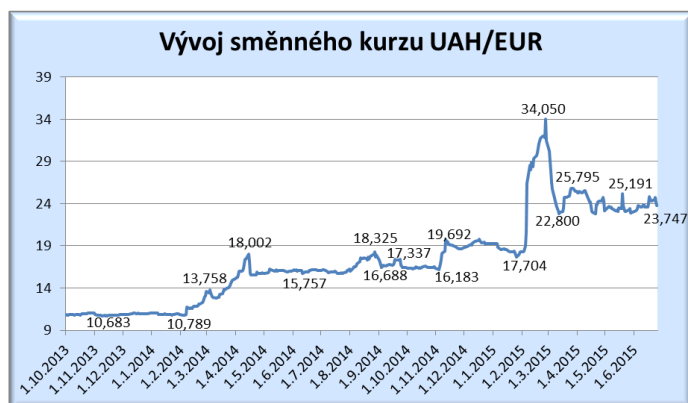
Zdroj: Ifo

## OKÉNKO SNS:

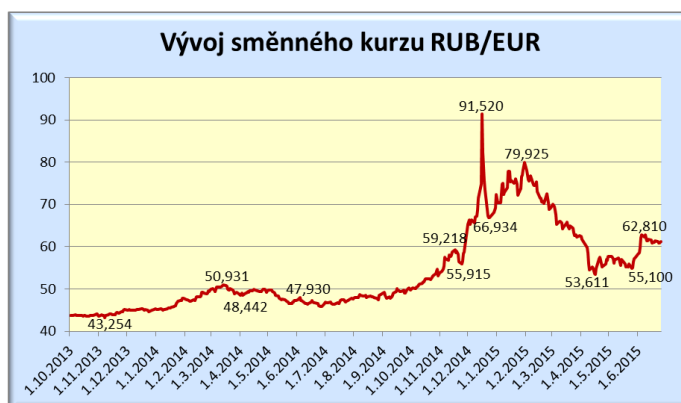
### Ruské embargo prodlouženo

Ruský premiér D. Medveděv podepsal vládní rozhodnutí o prodloužení embarga do 5. 8. 2016 na dovoz evropských potravin, které je reakcí Moskvy na západní sankce. Embargo obsahuje zhruba stejný seznam komodit, jako dosud platné vládní nařízení. Na seznamu figurují především ovoce, zelenina, maso, drůbež, ryby, mléko a mléčné výrobky. Kromě členských států EU se z evropských zemí vztahuje také na Norsko, které se připojilo k protiruským sankcím.

Zdroj: E15



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (29. června až 3. července 2015)

<b>PONDĚLÍ</b>	Evropská komise: Indikátor ekonomického sentimentu
<b>ÚTERÝ</b>	ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (květen 2015) ČSÚ: Čtvrtletní národní účty (1. čtvrtletí 2015)
<b>STŘEDA</b>	Markit: Index nákupních manažerů PMI za eurozónu, Českou republiku
<b>ČTVRTEK</b>	Německo: Maloobchod (květen 2015)
<b>PÁTEK</b>	ČSÚ: Zahraniční obchod (květen 2015) Slovensko: Maloobchod (květen 2015)

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