

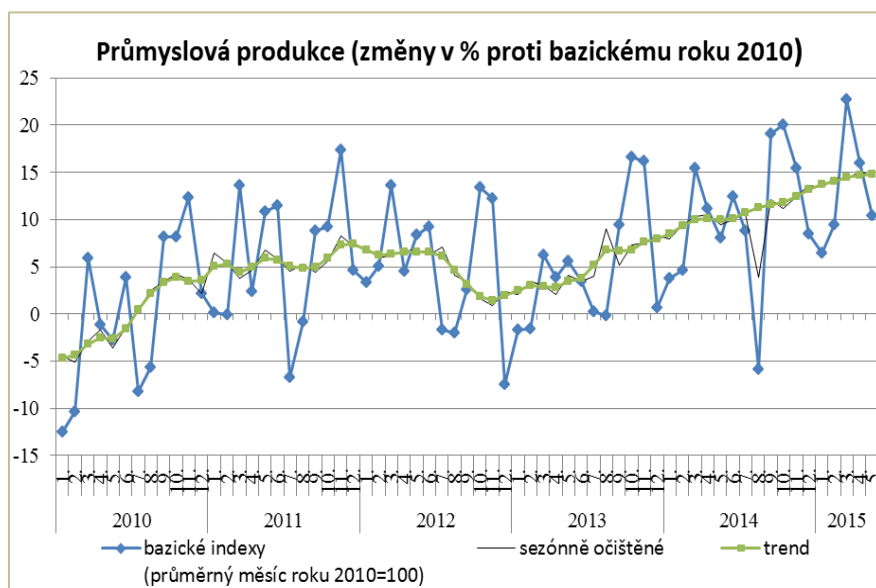
Průmyslová produkce si zachovává slušný růst

Domácí průmysl si podle očekávání ve 2. čtvrtletí letošního roku drží slušný růst. Jeho tempo sice v květnu zpomalilo meziročně reálně na 2,0 %, ale to lze přičíst na vrub nižšího počtu pracovních dní než loni (o jeden den). Po očištění od vlivu počtu pracovních dnů by totiž vzrostla o 4,6 %. Ve srovnání s předchozím měsícem byla produkce v průmyslu nižší o 0,5 % (po očištění od sezónních vlivů). Zpracovatelský průmysl růstem o 3,3 % přesto dosáhl výsledek jen o něco nižší než před rokem, kdy měl stejný handicap v počtu dní. V jeho rámci z řady výrazně vybočují výborné výsledky některých odvětví, které jsou nadále jedním z faktorů, udržujících výbornou kondici české ekonomiky. Ve zpracovatelském průmyslu zůstala hlavním tahounem růstu výroba motorových vozidel, která ještě zvýšila předchozí růst na 9,2 %. Její zrychlení souviselo především s růstem výroby osobních a malých užitkových vozidel. Nicméně ještě lépe si vedla výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení, která stoupla meziročně o 13 %. Z dalších odvětví ještě výraznějším tempem rostla výroba základních farmaceutických výrobků a farmaceutických přípravků, meziročně o 26,5 %. Stabilně vyšší tempo růstu si drží v letošním roce ostatní zpracovatelský průmysl (o 7,7 %), výroba elektrických zařízení (o 6,7 %) a výroba pryžových a plastových výrobků (o 6,6 %).

V růstu průmyslové produkce se především odráží zahraniční poptávka, která zvýšila celkové tržby průmyslu v b. c. meziročně o 1,3 %, z nich tržby z přímého vývozu o 3,9 % (kdežto domácí tržby klesly o 1,9 %).

Příslib do budoucna predikuje vývoj celkových nových zakázek, jejichž hodnota vzrostla o 1,4 %, z toho domácích o 11,3 %, kdežto zahraniční klesly o 3,4 %. Ty korespondují s ochlazením podnikatelské nálady a očekávání, zejména v Německu.

V kumulaci za leden až květen se průmyslová produkce meziročně zvýšila o 4,0 %, ve zpracovatelském průmyslu o 5,0 % a ve výrobě elektřiny, plynu tepla a klimatizovaného vzduchu o 1,0 %, kdežto těžba a dobývání klesly o 8,7 %. Vysoký růst v rámci zpracovatelského průmyslu zaznamenala výroba papíru a výrobků z papíru (o 9,2 %), výroba pryžových a plastových výrobků (o 9,0 %), výroba oděvů (o 8,9 %) a ostatní zpracovatelský průmysl (o 8,7 %). Rozhodující výroba motorových vozidel se zvýšila o 7,9 %.



Zdroj: ČSÚ

Makrosituace v ČR

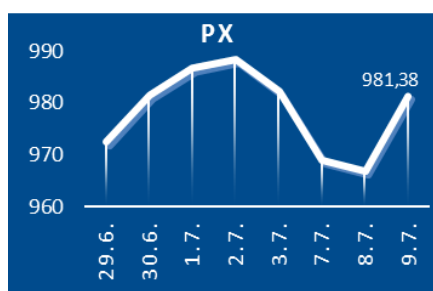
Základní ukazatele	2015	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	1.Q	4,0
Míra inflace (y/y, %)	červen	0,5
Míra nezaměstnanosti */(konec období, %)	červen	6,2
Průmyslová produkce (y/y, %)	květen	2,0
Stavební výroba (y/y, %)	květen	11,9
Vývoz zboží **/(y/y, z b.c.)	květen	3,1
Dovoz zboží **/(y/y, z b.c.)	květen	2,9

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

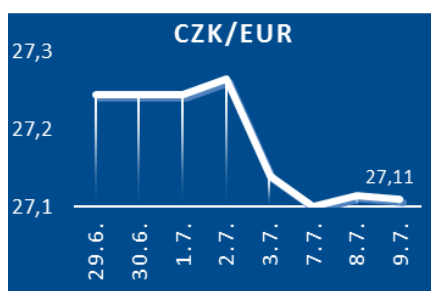
**/přeshraniční pojetí

Zdroj: ČSÚ, MPSV, červenec 2015

Vývoj indexu PX



Vývoj měnových kurzů



Z DOMOVA

Nezaměstnaných bylo v červnu nejméně od dubna 2009

Nezaměstnanost ke konci června pokračovala v poklesu na 6,2 %, což je o 0,2 p. b. méně než v květnu a o 1,2 p. b. méně než ve stejném měsíci loňského roku. V evidenci bylo hlášeno 451 395 uchazečů o zaměstnání, což je nejméně od dubna 2009. Situaci na pracovním trhu ovlivňuje zotavující se ekonomika a hospodářský růst. Firmy hlásí nárůst zakázek ve výrobě, službách a zvláště ve stavebnictví, pokračují sezónní práce. Lepší situaci na trhu práce ukazuje i počet volných pracovních míst, který vzrostl v červnu na 96 983, což je nejvíce od prosince 2008.

Zdroj: Úřad práce ČR

Růst tržeb v maloobchodě pokračoval

V maloobchodě v květnu stouply tržby, bez prodeje a oprav motorových vozidel, meziročně o 5,4 %. Se zahrnutím motorových vozidel se zvýšily o 7,9 %. Růst zaznamenaly všechny složky maloobchodu. Tržby za prodej pohonných hmot vzrostly meziročně o 8,3 %, za prodej nepotravinářského zboží o 7,0 % a potravin o 2,4 %. Tržby za prodej a opravy motorových vozidel byly meziročně vyšší o 14,0 %.

Zdroj: ČSÚ

Vzniknou zvýhodněné průmyslové zóny

Zvýhodněné průmyslové zóny vzniknou v Ostravě - Mošnově, v Holešově na Kroměřížsku a v mostecké průmyslové zóně Joseph. V těchto zónách bude možná v rámci investičních pobídek vyšší podpora na nově vytvořené pracovní místo, což by mělo pomoci přilákat investory i do jindy opomíjených regionů. S vytvořením zón počítá vládní novela o investičních pobídkách, která je účinná od začátku května.

Zdroj: E15

Stát za pět měsíců vypsal o pětinu méně projektových tendrů

Veřejná správa vypsal od ledna do konce května letošního roku meziročně o 21,5 % méně zakázek na projektové práce. Celkový objem státem vypsaných zakázek činil 851 mil. Kč. Vyplývá to z nejnovější analýzy analytické společnosti CEEC Research na základě dat

uveřejněných na konci měsíce května 2015 ve Věstníku veřejných zakázek.

Škodoväcké motory budou pohánět trolejbusy v USA

Motory vyvinuté experty plzeňské Škody Electric začnou sloužit v trolejbusích ve Spojených státech amerických, v Seattlu a San Franciscu. Motory vyrábí na základě licence americká firma IEC Holden.

Zdroj: E15

Výroba aut v TPCA v prvním pololetí vzrostla

Kolínská automobilka Toyota Peugeot Citroën Automobile (TPCA) v letošním prvním pololetí vyrobila 114 694 vozů, což je o 38 % více než za stejné období loňského roku. Za nárůstem stojí především start výroby nové generace modelů všech tří značek.

Zdroj: Finanční noviny

Doosan dodá turbínu Martiniku

Plzeňská Doosan Škoda Power dodá do francouzského Martiniku v Karibském moři turbínu o výkonu 45 MW za stovky milionů Kč. Elektrárna na Martiniku bude spalovat biomasu a dodávat elektřinu do sítě ostrova provozované koncernem EdF. Dále bude zásobovat párou místní cukrovar a lihovar.

Zdroj: E15

Tržby e-shopů vzrostly o pětinu

Tržby českých e-shopů se ve 2. čtvrtletí letošního roku meziročně zvýšily o 20 %. Ve 3. čtvrtletí se očekává obdobný růst. Vyplývá to ze statistik konzultační společnosti Acomware. Nejvíce se daří internetovým obchodům s elektronikou, zbožím pro domácnost a dětským zbožím, kde byl meziroční nárůst zhruba o 30 %.

Zdroj: E15

ZE ZAHRANIČÍ

Světová ekonomika letos mírně zpomalí

Růst světové ekonomiky by měl letos mírně zpomalit na 3,3 % z loňského tempa 3,4 %, vlivem útlumu v Severní Americe. Předpověděl to Mezinárodní měnový fond (MMF). Snížil tak odhad pro letošek z původních 3,5 %. Příští rok by měl hospodářský růst oživit na 3,8 %. Celkové vyhlídky jsou ale podle MMF i přes řeckou krizi a prudké otřesy na čínských burzách nadále příznivé. Pro

vyspělé ekonomiky počítá MMF letos se zrychlením růstu na 2,1 % z loňského tempa 1,8 %. Rozvíjející se ekonomiky letos celkově zmírní růst na 4,2 % z loňských 4,6 %. MMF proti dubnu zlepšil odhad pro Rusko, zhoršil jej ale pro Latinskou Ameriku a Blízký východ.

Zdroj: HN

Lidi bez práce je více než před krizí

Organizace pro hospodářskou spolupráci (OECD) a rozvoj sdělila, že ve 34 členských zemích je nyní bez práce zhruba 42 mil. lidí. Počet nezaměstnaných klesl z loňských 45 mil., je však o zhruba o 10 mil. vyšší než v období před začátkem finanční krize. OECD poukázala i na vysokou úroveň nezaměstnanosti mládeže a dlouhodobé nezaměstnanosti. Míra nezaměstnanosti v OECD v květnu činila 6,9 %, v EU 9,6 % a v eurozóně dokonce 11,1 %.

Zdroj: E15

Růst německého průmyslu se v květnu zastavil

Německé ministerstvo hospodářství oznámilo, že výroba v květnu zůstala v meziměsíčním srovnání beze změny, zatímco v dubnu se zvýšila o 0,6 %. Ministerstvo zpřesnilo dubnové tempo růstu směrem dolů z původně ohlášených 0,9 %. Květnový výsledek zaostal za očekáváním analytiků, kteří počítali v průměru s 0,1% růstem.

Zdroj: Finanční noviny

Německým průmyslníkům ubyly zakázky

Podle německého ministerstva hospodářství zakázky německých průmyslových podniků v květnu klesly oproti očekávání méně, a to díky růstu poptávky ze zahraničí, která zmírnila pokles na domácím trhu. Celková hodnota nových zakázek se meziměsíčně snížila o 0,2 % po dubnovém revidovaném zvýšení o 2,2 %. Zakázky ze zahraničí se zvýšily o 0,2 %. Zakázky ze zemí mimo eurozónu však stouply o 1,2 % a domácí zakázky klesly o 0,6 %.

Zdroj: E15

Německý export roste nejrychleji od začátku roku

Spolkový statistický úřad oznámil, že německý export v květnu meziměsíčně stoupl o 1,7 %, nejprudším tempem od

začátku letošního roku. Import se zvýšil jen o 0,4 %. Přebytek německé obchodní bilance stoupl na 22,8 mld. eur z dubnových 21,5 mld. eur.

Zdroj: Patria

Přebytkového rozpočtu se Velká Británie dočká později, než plánovala

V. Británie bude hospodařit s přebytkovým rozpočtem až ve finančním roce 2019/2020, což je o rok později, než byl původní plán. Oznamil to ministr financí G. Osborne, který také řekl, že britské hospodářství letos vykáže růst o 2,4 %, což bude o desetinu bodu méně, než se čekalo. Rozpočet je plánován tak, aby vykázal přebytek odpovídající 0,4 % HDP.

Zdroj: Patria

Důvěra investorů v ekonomiku eurozóny vzrostla

Důvěra investorů a analytiků v ekonomiku eurozóny se v červenci poprvé od dubna zlepšuje navzdory zmatkům kolem řecké dluhové krize a budoucnosti Řecka v eurozóně. Vyplývá to z výsledků průzkumu, který zveřejnila společnost Sentix. Průzkum se však uskutečnil před nedělním řeckým referendem. Hlavní index důvěry pro červenec stoupl na 18,5 bodu z červnových 17,1 bodu.

Zdroj: Finanční noviny

USA narůstá deficit zahraničního obchodu

Zahraněční obchod USA v květnu klesl více do záporu, když se deficit rozšířil na 41,9 mld. USD z dubnových 40,7 mld. USD. Vývoz se meziměsíčně snížil o 0,8 %, dovoz o 0,1 %. Ke zlepšení bilance přispěl vývoz ropy a ropných produktů, který se zvýšil o 11,3 %. Naopak u kapitálového zboží a obchodu s automobily a dopravními prostředky se schodek zvětšoval. Bilance služeb zůstala prakticky stejně v plusu jako v dubnu. Meziročně je saldo amerického zahraničního obchodu mírně menší, vývoz poklesl o 3,1 % a dovoz o 3,6 %.

Zdroj: Patria

Růst USA ohrožují problémy v Řecku, Ukrajině a Blízkém východě

Mezinárodní měnový fond uvedl, že silný dolar a globální zpomalení ekonomického růstu a další politické a ekonomické problémy v oblastech jako je Řecko, Blízký východ a Ukrajina by mohly ohrozit ekonomický růst USA. MMF minulý měsíc snížil odhad růstu největší světové ekonomiky pro letošní rok na 2,5 % z 3,1 %. V roce 2016 má tempo růstu zrychlit na 3 %.

Zdroj: E15

Saúdská Arábie bude investovat v Rusku

Saúdská Arábie se zavázala investovat v Rusku až 10 mld. USD, které v příštích pěti letech půjdou především do

zemědělství, zdravotnictví či logistiky. Jde o největší přímou zahraniční investici v Rusku. Na spolupráci se dohodl ruský fond pro přímé investice se saúdskoarabským státním fondem Public Investment Fund. První čtyři nebo pět dohod by mělo být podepsáno v příštích dvou až třech měsících, do konce roku by se mělo realizovat deset dohod.

Zdroj: E15

Světový prodej PC a mobilních přístrojů letos poroste pomaleji

Celosvětové dodávky osobních počítačů, tabletů a mobilních telefonů letos porostou o 1,5-2,5 %, pomaleji, než se čekalo. Uvedla to výzkumná firma Gartner, která snížila svůj březnový odhad. Původně se měl prodej těchto zařízení v roce 2015 zvýšit o 2,8 % na 2,5 mld. kusů. Ke zhoršenému odhadu vedl vývoj prodeje osobních počítačů v západní Evropě, Rusku a Japonsku.

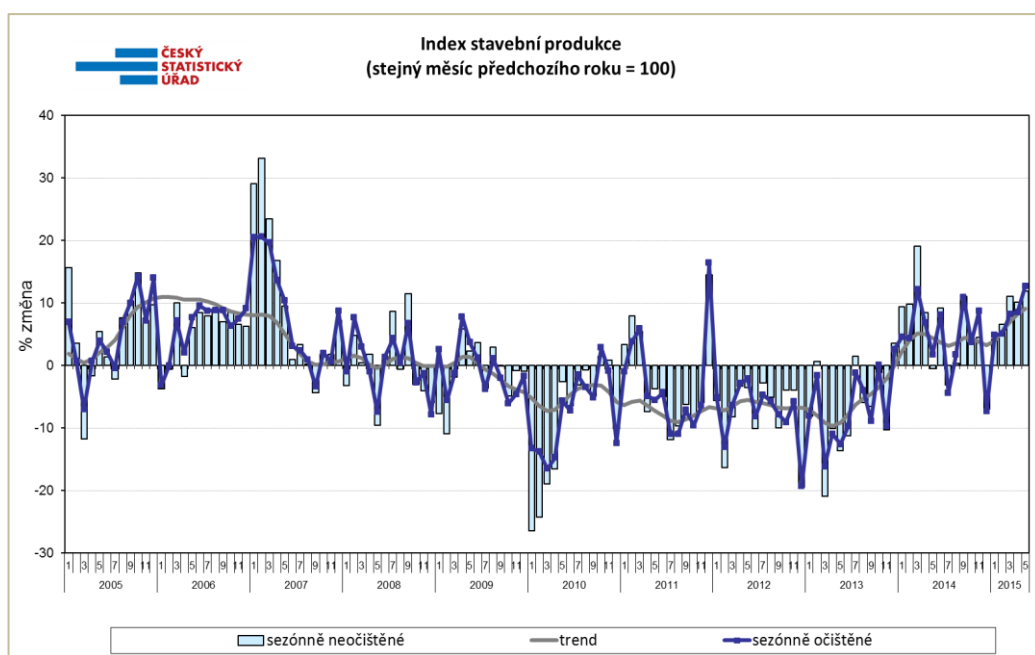
Zdroj: Finanční noviny

Skupina Coty koupí kosmetické aktivity firmy Procter&Gamble

Americká kosmetická skupina Coty koupí kosmetické aktivity firmy Procter&Gamble za 12,5 mld. USD. Součástí dohody je celkem 43 značek firmy P&G, včetně Max Factor či Wella. Akvizice téměř zdvojnásobí současnou velikost firmy Coty a udělá z ní jednu z předních světových kosmetických firem.

FOCUS: Stavební výroba pokračovala v solidním tempu růstu

Stavební produkce se v květnu zvýšila meziročně o 11,9 %. Roste tak od začátku tohoto roku, třetí měsíc po sobě dvouciferným tempem (v dubnu o 10,2 %, v březnu o 11 %). Na tomto výsledku se podílelo více inženýrské stavitelství, které zaznamenalo meziroční růst o 23,4 %. Nižší růst, ale přesto celkem solidní, zaznamenalo i pozemní stavitelství (6,4 %). Stavební výrobu táhne nahoru hlavně výstavba infrastruktury



a zejména její rekonstrukce. Stavební firmy jsou ale nadále opatrné, neboť přes růst výroby snižují stále počet zaměstnanců. V podnicích s 50 a více zaměstnanci klesl jejich počet meziročně o 2,8 %. V květnu se zvýšil počet vydaných stavebních povolení, a to meziročně o 5,5 %. Stoupl počet stavebních povolení pro nové bytové stavby a pro stavby k ochraně životního prostředí. V bytové výstavbě bylo v květnu meziročně zahájeno o 25,7 % méně bytů. Vzrostl však počet dokončených bytů o 8,0 %, a to v bytových i rodinných domech. Výsledky za bytovou výstavbu jsou však silně ovlivněné zahájením velkých bytových projektů.

Zdroj: ČSÚ

FOCUS: Inflace v červnu pokračovala v mírném růstu

Zatímco inflace v minulém měsíci překvapila růstem téměř ve všech složkách (celkem o 0,3 %), v červnu za tímto růstem zaostala, zejména kvůli cenám potravin. **Spotřebitelské ceny tak vzrostly meziměsíčně pouze o 0,1 %**. Zásahu na tom mělo zejména zvýšení cen dovolených s komplexními službami o 5,2 % a dražší pohonné hmoty, které rostly již čtvrtý měsíc v řadě, tentokrát o 0,8 %. Mírně přidaly i ceny v sektoru alkoholické nápoje a tabák, kde vzrostly ceny piva o 3,9 %. V oddíle zdraví se zvýšily ceny léčiv o 0,3 %. Pro spotřebitele je pozitivní zprávou, že se zklidnil vývoj cen u potravin a nealko nápojů. Ty se ve srovnání s květnem nezměnily, některé druhy potravin však zaznamenaly výrazné cenové výkyvy. Ceny raných brambor byly vyšší o 45,2 %, ceny pečiva vzrostly o 3,5 %, mouky o 3,8 % a ovoce o 6,3 %. Levnější byla naopak plodová zelenina o 26,4 %, vejce o 6,5 %, mléko o 5,8 %, máslo o 2,4 %, rostlinné tuky o 4,5 %, cukr o 6,2 %. Inflaci také brzdil pokles cen oděvů o 0,5 % a obuvi o 0,2 %, i ceny telefonických a telefaxových služeb o 0,2 % a mobilních telefonů o 0,7 %.

Meziročně inflace v červnu zrychlila růst jen mírně o 0,1 p. b., na 0,8 %, když ještě na přelomu roku dosahovala svého dna. Přesto se jednalo o nejvyšší hodnotu od října 2013. **Zrychlení meziročního růstu spotřebitelských cen obstaraly ceny v sektoru alkoholické nápoje a tabák**, které vzrostly o 5,5 % (z toho ceny tabákových výrobků o 8,7 %). Rostly i ceny potravin a nealko nápojů o 0,6 %, které v květnu ještě klesaly o 0,3 %. Z potravin zdražila zelenina, zejména brambory, které v červnu stouply meziročně o 19,5 %, když v květnu ještě meziročně propadaly o 25,9 %. Růst zrychlily i ceny ovoce na 10,9 % (v květnu na 3,4 %). Také zmírnil pokles cen běžného pečiva a sýrů. **Kromě cen tabákových výrobků největší vliv na zvyšování cenové hladiny měly ceny v oddíle bydlení**. Vzrostly ceny zemního plynu o 4,5 %, vodného o 3,4 %, stočného o 2,8 %, tepla o 2,4 %, nájemného o 1,4 %, které alespoň částečně kompenzovala levnější elektřina o 0,3 %. Vyšší byly i ceny oděvů a obuvi o 1,5 %, resp. o 8,1 %. Zdražily rovněž dovolené s komplexními službami o 6,6 %, finanční služby o 7,5 % a pojištění o 2,7 %. O zmírnění růstu cenové hladiny se postaraly ceny v dopravě, kde ceny pohonných hmot byly nižší o 9,7 %, dále klesaly i ceny zdraví (vliv zrušení regulačních poplatků), pošty a telekomunikací.

Průměrná míra inflace se v červnu posunula na 0,5 % (z 0,4 % v dubnu a v květnu).

V tuzemsku dosahují spotřebitelské ceny vyšší dynamiky růstu než v EU. Podle předběžných propočtů **vzrostl v červnu přírůstek HICP** (harmonizovaný index spotřebitelských cen) **v ČR meziročně na 0,9 %** (v květnu na 0,7 %), **meziměsíčně na 0,2 %**. Meziroční změna HICP v Unii činila v květnu 0,3 %, což je o 0,3 p. b. více než v dubnu. Nejvíce rostly ceny v Rumunsku a na Maltě, shodně o 1,3 %. Naopak pokles nastal v osmi zemích EU, z toho největší na Kypru o 1,7 % a v Řecku o 1,4 %. Na Slovensku klesly ceny v květnu stejně jako v dubnu o 0,1 %. V Německu přidaly 0,7 % (v dubnu 0,3 %). **Meziroční změna HICP pro eurozónu za červen činí odhadem 0,2 %**.

FOCUS: Čínská akciová (prasklá) bublina

V Číně již zřejmě definitivně splaskla akciová bublina. Index Shanghai Composite v roce 2014 posílil o více jak 52 %, do konce června tohoto roku si za rok a půl připsal zhodnocení o 144 %. Následný výprodej

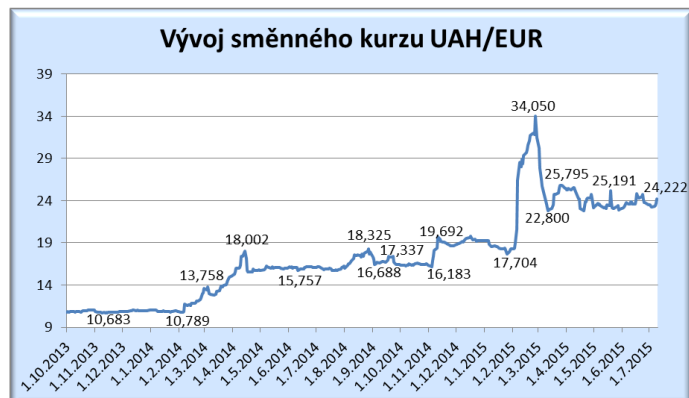


Shanghai Stock Exchange Composite Index; Zdroj: Bloomberg

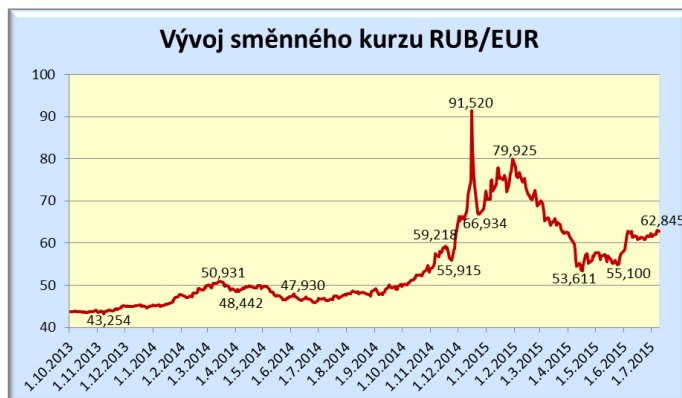
srazil index již o více jak 32 % oproti červnovému maximu. V jeho rámci se PE ocenění pohybovalo na trojnásobku ocenění kteréhokoli z 10 největších světových akciových trhů. Za prudkým vzestupem stáli zejména drobní investoři, využívající k nákupům akcií vypůjčené peníze. Čínské firmy jen v tomto roce navýšily přes IPO své zdroje o 72 mld. USD. Výprodeje se nevyhnuly žádnému sektoru. Největší ztráty si připisují energetické společnosti, utility a průmyslový sektor.

Situace na čínském trhu se natolik vyhroutil, že čínský regulátor v úterý představil řadu poměrně výrazných stimulačních opatření v čele s pozastavením nových IPO a zmírnění pravidel pro marginové obchody umožňující ručit v rámci půjček vlastními nemovitostmi. Tento týden bylo pozastaveno obchodování více jak 1300 firemních titulů.

OKÉNKO SNS:



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO

Ruský trh s auty chřadne

Prodej nových osobních a lehkých užitkových aut v Rusku se v letošním 1. pololetí meziročně snížil o 36 % na 782 tis. vozů. V červnu pokles prodeje zpomalil na 30 % z květnových 38 %. V celém letošním roce by, podle červnové prognózy ruského ministra průmyslu a obchodu D. Manturova, mohl prodej aut klesnout o 25-50 %. Podnikatelského sdružení AEB předpokládá, že prodej aut letos klesne o 36 %. Se slabou poptávkou v Rusku se nyní potýká i mladoboleslavská Škoda Auto. Té podle údajů AEB prodej na ruském trhu v červnu meziročně klesl o 44 % na 4 405 vozů a v 1. pololetí o 33 % na 28 043 aut.

Zdroj: E15

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (13. až 17. července 2015)

PONDĚLÍ	Slovensko: Inflace (červen 2015)
ÚTERÝ	ČNB: Platební bilance (květen 2015) Eurostat: Průmysl (květen 2015) Slovensko: Nové objednávky v průmyslu (květen 2015) Německo: Spotřebitelské ceny (červen 2015) ZEW: Index ekonomického sentimentu
STŘEDA	
ČTVRTEK	Eurostat: Zahraničí obchod se zbožím (květen 2015) Eurostat: Inflace (červen 2015) :
PÁTEK	ČSÚ: Indexy ceny výrobců (červen 2015) Eurostat: Stavebnictví (květen 2015)

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