

Růst ekonomiky ve 2. čtvrtletí překonal očekávání

Česká ekonomika zažívá silný boom. Podle předběžného odhadu vzrostl hrubý domácí produkt ve 2. čtvrtletí 2015 meziročně o 4,4 %, takže o 0,4 p. b. ještě vylepšil výsledek předchozího čtvrtletí. Rychlejšího růstu bylo naposledy dosaženo ve 4. čtvrtletí 2007 (o 5,3 %).

Podle údajů srovnávajících mezičtvrtletní vývoj se hrubý domácí produkt ve 2. čtvrtletí zvýšil o 0,9 %, proti 2,5 % v 1. čtvrtletí. Jde také o mimořádný výsledek, protože se všeobecně očekávalo

výraznější zpomalení z důvodu odeznění jednorázových faktorů (výkyv v inkasu daní a zvýšení stavu zásob), které měly významný vliv na růst v 1. čtvrtletí.

Podrobnější data o hrubém domácím produktu ČSÚ v předběžném odhadu neuvádí, nicméně předpokládáme, že pokračovaly tendence z počátku roku. Rozhodujícím faktorem rostoucího výkonu by tak nadále měla být domácí poptávka, přičemž vyšší spotřebu spojujeme s příznivým vývojem na trhu

práce a částečným uvolněním napjatosti v rodinných rozpočtech. Předpokládáme také, že zrychluje investiční aktivita v souvislosti s uvolněním předchozí fiskální restrikce a snahou utratit zbývající disponibilní zdroje ze strukturálních fondů. Na druhé straně vliv zahraničního obchodu na hospodářský růst byl pravděpodobně spíše neutrální, protože jak dynamický růst exportu, tak i silná domácí poptávka generují masivní dovozy.

Hrubý domácí produkt (ve stálých cenách, očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy, změna v %)

	2014				2015	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q
meziročně	2,2	2,1	2,3	1,3	4,0	4,4
proti předchozímu čtvrtletí	-0,1	0,5	0,5	0,5	2,5	0,9

Pramen: ČSÚ

Komentář

V dnešním vydání týdeníku se zabýváme především tématy, která přímo či nepřímo souvisí s ekonomickým růstem. Přinášíme rozbor dnes zveřejněného odhadu HDP za 1. pololetí tohoto roku. Nabízíme také srovnání makroekonomických predikcí českých institucí, které vznikly ještě před zveřejněním aktuálních čísel o HDP, čímž se nám naskytá zajímavý pohled na přesnost či nepřesnost jednotlivých predikcí. V sekci FOCUS m.j. analyzujeme aktuální dění v Číně.

Téma ekonomického růstu se tak prolíná celým tímto týdeníkem, až by se mohlo zdát, že to jediné co nás zajímá je růst sám o sobě a že se stává cílem „per se“. Tak tomu určitě není. Za růstem HDP hledíme zvyšování životní úrovně, zlepšování životního prostředí, a snad nakonec i štěstí; ač o pozitivním vztahu ekonomického růstu a subjektivního vnímání štěstí lidí se nejpozději od sedmdesátých let minulého století na základě práce R. Easterlina vedou na poli společenských věd zásadní debaty.

Zatím totiž nebyl zcela vyvrácen tzv. Easterlin paradox. Ten poukazuje na to, že přestože nastupující generace jsou v průměru bohatší, než generace rodičů a prarodičů, zdá se, že lidé se necítí být šťastnější a spokojenější se svým životem. Přesto motivace k honbě za ekonomickým růstem přetrvává. Konec konců, kdo by se chtěl nyní vrátit na životní úroveň, která byla zažívána minulou či předminulou generací?

(Martin Hronza)

Makrosituace v ČR

Základní ukazatele	2015	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	2.Q	4,4
Míra inflace (y/y, %)	červenec	0,5
Míra nezaměstnanosti *(konec období,%)	červenec	6,3
Průmyslová produkce (y/y,%)	červen	8,1
Stavební výroba (y/y, %)	červen	7,8
Vývoz zboží **/(y/y,% z b.c.)	červen	12,5
Dovoz zboží **/(y/y,% z b.c.)	červen	10,3

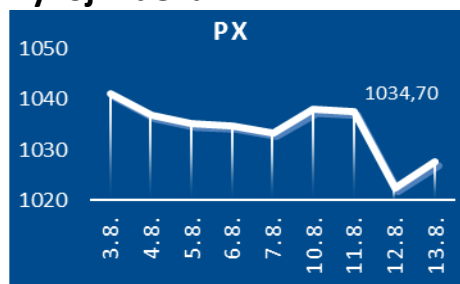
*/ podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání

ve věku 15-64 let

**/přeshraniční pojetí

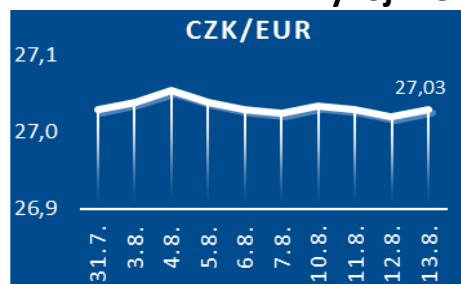
Zdroj: ČSÚ, MPSV, srpen 2015

Vývoj indexu PX



Zdroj: BCPP

Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

Z DOMOVA

Príspevky do evropského fondu srážejí českým bankám zisk

Bruselské plány na zamezení dalších bankovních krizí začínají negativně dopadat na výsledovky tuzemských bank. Nejvíce novou regulací trpí největší banky, protože jejich příspěvky do nového Jednotného fondu pro řešení problémů bank (Single Resolution Fund) budou největší. Velká česká trojka – ČSOB, Česká spořitelna a Komerční banka – vydělala za první pololetí o 380 mil. Kč méně, rovných 21 mld. Kč. Viníkem jsou povinné odvody do rezolučního fondu. Pokles zisků velkých bank překvapil analytiku, neboť bankovní sektor jako celek zažil úspěšné první pololetí. Všechny banky vydělaly celkem 36,9 mld. Kč. To je druhý nejlepší výsledek v historii.

Zdroj: ČTK

Česká společnost začne dobývat uran v Mongolsku

Česká firma Uranium Industry získala od vlády v Ulánbátaru po třiletém snažení jako jediná z tvrdé mezinárodní konkurence těžební licenci. Konkurence čítala třeba ruský gigant Rosatom, francouzskou Arevu nebo čínskou CNC. Hodnota ložiska se odhaduje na 0,5 mld. USD.

Zdroj: ČTK

Investice HTC v Brně v nesnázích

Slibovaná obří investice tchajwanské společnosti HTC v Brně bude výrazně menší. V současné době není ani jisté, kdy výrobce elektroniky v Brně opravárenské centrum rozjede. Necelá stovka dosud přijatých zaměstnanců je zatím doma. Důvodem je špatná ekonomická situace mateřské společnosti, která zažívá nejhorší období za posledních 10 let. V letošním roce firma zaznamenala již 60% propad u svých akcií, čímž došlo ke snížení tržní hodnoty firmy pod úroveň finančního obnosu, kterým firma aktuálně disponuje. Akvizice by měla aktuálně hodnotu jen zhruba 1,5 mld. USD.

Zdroj: ČTK

Skupina Vítkovice postaví elektrárnu v Nové Kaledonii

Strojírenská skupina Vítkovice postaví dva bloky tepelné elektrárny v Nové Kaledonii za 8 až 9 mld. Kč. Partnerem ostravské firmy má být francouzská stavební společnost Eiffage. Vítkovice spolu s Francouzi projektují základní parametry elektrárny, na přelomu roku 2015 a 2016 by měly začít ostré projekční práce.

Zdroj: Finanční noviny

ZE ZAHRANIČÍ

ZEW popáté v řadě klesl

Německý index ekonomického sentimentu ZEW v srpnu meziměsíčně klesl o 4,7 bodu na hodnotu 25 bodů. Trh přitom očekával posílení indexu až na hodnotu 32 bodů. Index klesl popáté v řadě a je nejnižší od listopadu 2014. Zároveň je nejbližší k dlouhodobému průměru, který je 24,9 bodu. Pozitivem je zlepšení hodnocení aktuální situace. Vyjádřeno příslušným indexem je to růst na 63,9 z 62,9 bodu. Po relativně rychlém zhoršování vyhlídek v posledních měsících přináší červenec stabilizaci názorů. Vyhledky přisuzované celé eurozóně se zhoršily podstatně více, než v případě Německa a to na 42,7 bodu. Průzkum jako důvod naznačuje problémy jižního křídla. Poněkud skeptičtější názor měli respondenti na výhled americké ekonomiky, naopak Japonsku nebo Británii věří o trochu více než v předchozím měsíci. Stabilizace názorů na německou ekonomiku je příznivá. Děje se tak v období, do kterého spadá vyhrocování řecké krize nebo pokles čínských akcií.

Zdroj: ZEW

Čínská měna v úterý vůči dolaru zaznamenala propad

Čínský jüan v úterý vůči dolaru zaznamenal nejhlubší propad za více než 20 let. Reagoval tak na překvapivé rozhodnutí čínské centrální banky devalvovat oficiální kurz. Euro k dolaru naopak vystoupilo na nejvyšší úroveň za jeden a půl týdne. Jüan oslabil zhruba o 2 % na 6,3391 jüanu za dolar. Dostal se tak nejnižší od září 2012 a zaznamenal nejprudší denní pokles od roku 1994. Čínská centrální banka snížila střední kurz,

od kterého se může tržní kurz každý den odchýlit maximálně o 2 %, na 6,2298 jüanu za dolar. V pondělí administrativně stanovený kurz činil 6,1162 jüanu.

Zdroj: ČTK

(Více na straně 4)

Inflace v Číně je na letošním maximu

Míra inflace spotřebitelských cen v Číně zrychlila v červenci růst na 1,6 % po tempu 1,4 % v červnu. Dosáhla tak nejvyšší úrovně od začátku roku, ukázaly údaje čínského statistického úřadu. K nárůstu přispělo zejména zdražení vepřového. Ceny výrobců jsou naopak na téměř šestiletém minimu.

Zdroj: ČTK

Prodej aut v Číně v červenci klesl nejlouběji za dva a půl roku

Prodej automobilů v Číně v červenci pokračoval čtvrtým měsícem v propadu. Odbyt na největším automobilovém trhu světa klesl meziročně o 7,1 % na 1,5 mil. vozů a zaznamenal nejloubší pokles od února 2013. Tempo poklesu se zrychlilo z červnového snížení o 2,3 %. V dubnu a květnu se prodej snížil zhruba o 0,5 %. Za sedm měsíců 2015 je však odbyt meziročně vyšší o 0,4 %.

Pramen: Finanční noviny

Jaguar bude vyrábět na Slovensku

Automobilka hodlá do stavby továrny v Nitře investovat 1,4 mld. eur, pobídky slovenské vlády by měli činit až 400 mil. eur, což je nejvyšší pobídka ve slovenské historii. Továrna zaměstná přes 5 tisíc lidí a od roku 2018 bude vyrábět asi 300 tisíc aut za rok. Vlastník automobilky, indický koncern Tata, uvažovala o lokalitě ve střední Evropě od začátku. Česká republika při výběru neobstála, do užšího výběru se dostalo Polsko a Slovensko. Čeští výrobci autodílů počítají s tím, že budou do nového závodu dodávat.

Zdroj: ČTK

Japonsko se vrací k jaderné energii

V Japonsku se po více než čtyřech letech od katastrofy v elektrárně Fukušima vrátí do provozu první jaderný reaktor. Cílem japonské vlády je, aby jaderné elektrárny do roku 2030 pokrývaly více než pětinu energetických potřeb země.

Pramen: Finanční noviny

FOCUS:

Revidované predikce hlásí robustní růst v letošním roce

Česká ekonomika v 1. čtvrtletí 2015 zrychlila meziroční růst na 4 %, poté co loni vzrostla o 2 %. Významnými atributy tohoto vývoje byly silící sentiment podnikatelského sektoru a domácností, lepší situace na trhu práce, nabídkový šok v podobě nízkých cen ropy a uvolněná fiskální politika, vedená snahou utratit zbývající disponibilní zdroje ze strukturálních fondů. Nečekaně silný hospodářský růst v 1. čtvrtletí promítají prognostická pracoviště do výrazných změn predikcí celoročního vývoje hrubého domácího produktu.

V analýze se zaměříme na aktualizované prognózy některých tuzemských institucí, které byly publikovány na přelomu července a srpna. S nejrazantnější revizí prognózy reálného růstu hrubého domácího produktu v letošním roce přišlo Ministerstvo financí, které původně očekávané tempo 2,7 % zvýšilo na 3,9 %. Pozadu nezůstala ani Česká národní banka, jež předchozí údaj růstu o 2,6 % revidovala na současných 3,8 %. Trochu střízlivěji vidí současný vývoj např. Česká bankovní asociace, přesto také jí predikované zrychlení hospodářského růstu z dubnových 2,4 % na aktuální 3,2 % představuje solidní celoroční výsledek.

Všechny zmíněné instituce se shodují, že růst ekonomiky by měl být nadále tažen výhradně domácí poptávkou, což se promítá do

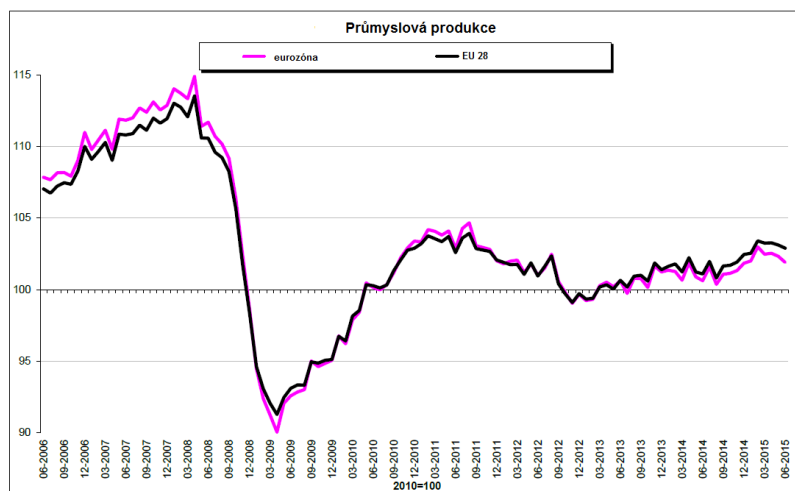
zvýšených odhadů spotřeby obyvatelstva i růstu tvorby hrubého fixního kapitálu. MF uvádí, že „růst reálné spotřeby bude podpořen velmi nízkou inflací, kde se výrazně projeví protiinflační působení poklesu cen ropy“. ČBA zase očekává vyvážený růst spotřebitelské poptávky v průběhu celého roku, zatímco „boom investic bude koncentrován do posledního čtvrtletí. Investice budou podporovány rovněž bankovními úvěry, kde oproti dubnové prognóze je zvýšen odhad průměrného růstu úvěrů poskytnutých podnikům“. Vliv čistých vývozů na růst HDP by měl být mírně negativní (MF, ČNB), resp. neutrální (ČBA), protože jak dynamický růst exportu, tak i silná domácí poptávka generují masivní dovozy.

Instituce se významněji neliší ani v pohledu na vývoj v roce 2016. Hospodářský růst by měl zpomalit, MF očekává jeho tempo ve výši 2,5 % (predikci nemění), ČBA 2,7 % (také beze změny) a ČNB 2,8 % (proti původním 3,2 %). Zpomalení souvisí s vyšší srovnatelnou základnou roku 2015 a odezněním jednorázových faktorů (výkyvy v inkasu daní, nízká cena ropy a fiskální stimulace). Základní tendence z letošního roku budou pravděpodobně pokračovat, nicméně MF a ČBA předpokládají, že kladný vliv všech složek domácí poptávky na hospodářský růst doplní v menší míře i zahraniční obchod.

Průmyslová produkce se v červnu v Evropě meziměsíčně snížila, meziročně naopak vzrostla

Sezonně očištěná průmyslová produkce v červnu 2015 v meziměsíčním srovnání prohloubila svůj pokles v EU 28 o 0,2 %, v eurozóně o 0,4 %. V předcházejícím měsíci zaznamenala výroba v EU28 i v eurozóně mírnější pokles, o 0,1 %, resp. o 0,2 %. V EU28 se zvýšila pouze výroba energií (o 1,5 %). Pokles zaznamenala výroba pro investice o 1,2 %, výroba pro krátkodobou spotřebu o 0,4 %, výroba pro dlouhodobou spotřebu o 0,3 % a výroba pro mezispotřebu o 0,1 %. Při

meziročním srovnání se průmyslová produkce v květnu zvýšila v EU28 o 1,7 % a v eurozóně o 1,2 %. V porovnání s předcházejícím měsícem to však znamená mírné zpomalení (o 0,3 p. b., resp. o 0,4 p. b.). Dosažená data nenasvědčují zrychlování ekonomiky. V členění podle hlavních průmyslových seskupení produkce meziročně vzrostla v EU28 ve všech seskupeních. Výroba pro investice o 2,4 %, výroba pro dlouhodobou spotřebu 2,2 %, výroba energií o 1,7 %, výroba pro krátkodobou spotřebu o 1,5 % a výroba pro mezispotřebu o 0,8 %.



Zdroj: Eurostat

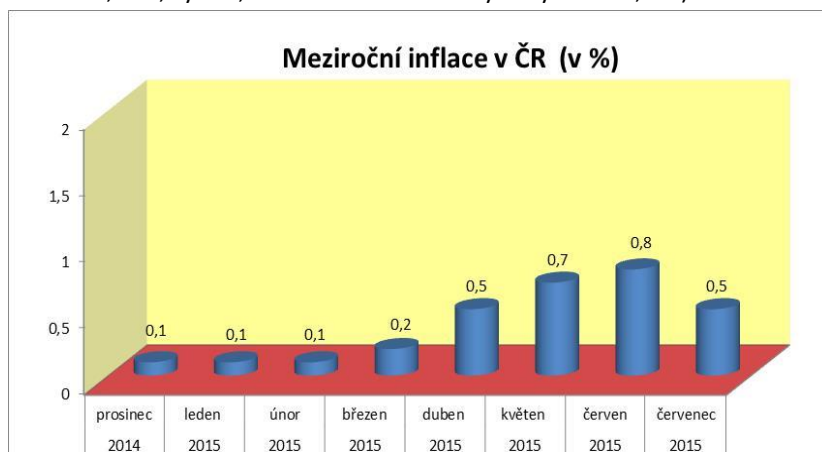
Z teritoriálního pohledu se průmyslová produkce v červnu meziročně zvýšila nejvíce v Irsku (o 27,6 % v důsledku nižší základny předchozího roku). Vyšší tempa růstu zaznamenalo Dánsko (o 7,6 %), Litva (o 6,9 %) a Slovensko (o 6,4 %). V Německu se produkce zvýšila (o 1,2 %). Naopak nejvíce poklesla produkce v Řecku (o 4,6 %), v Estonsku (o 3,4 %) a v Holandsku (o 2,4 %).

V kumulaci za 1. pololetí 2015 se podle propočtů MPO sezonně očištěná průmyslová produkce zvýšila v EU28 o 1,6 %, v eurozóně o 1,4 %, v Německu o 1,2 %.

Inflace v červenci ustoupila

Spotřebitelské ceny v červenci po sedmi měsících růstu poprvé v letošním roce meziměsíčně klesly o 0,1 %. Důvodem byl zejména pokles cen potravin, který byl do značné míry ovlivněn sezónními faktory - zlevněním zeleniny o 9,8 % (ceny brambor klesly o 25 % a plodové zeleniny o 11,3 %) a ovoce o 3,8 %. Nižší byly i ceny masa o 1,1 %, běžného pečiva o 3,2 % a sýrů o 2,1 %. Růst inflace brzdil i pokles cen oděvů a obuvi o 3 %, resp. o 3,2 %. Opačným směrem působilo vysoké zvýšení sezónních cen dovolených s komplexními službami o 12,8 %, mírně přidaly ceny alkoholických nápojů a tabáku, kde vzrostly ceny lihovin o 1,8 %, vína o 1,6 %, zatímco ceny piva byly levnější o 0,5 %. V sektoru dopravy se zvýšily ceny pohonných hmot o 0,1 % (z toho ceny benzínu Natural 95 vzrostly o 0,4 %, kdežto ceny motorové nafty klesly o 1,1 %).

Po letošním červnovém maximu inflace obrátila směr a předchozí zrychlující se tempo růstu snížila v červenci meziročně o 0,3 p.b. na 0,5 %, a to především díky příznivějšímu vývoji cen potravin, kde ceny z 0,6% meziročního růstu v červnu přešly v červenci v pokles o celé 1 %. Důvodem bylo zejména snížení cen zeleniny o 2,7 % (v červnu růst o 7,6 %). U řady ostatních potravin došlo k prohloubení jejich cenového poklesu (ceny běžného pečiva ztratily 3,6 %, mouky 2,1 %, masa 3,4 %, mléka 14,7 %, sýrů 7,7 % a ostatních mléčných výrobků 4,5 %).



Pramen: ČSÚ, graf MPO

Ceny ovoce však byly naopak vyšší o 10,1 %, kde např. mimo sezónní ceny citrusů vzrostly o 17,5 %. V oddíle bydlení zmírnil meziroční růst cen plynu na 1,7 % (z 4,5 % v červnu), kde se projevil efekt výchozí základny - zvýšení jeho cen od července 2014. O snižování cenové hladiny se postaraly i výrazně levnější pohonné hmoty, za které se letos platí o 10,8 % méně než loni v červenci. Přispěly i ceny oděvů a obuvi, jejichž dynamika růstu polevila na 2,5 % (z 3,3 % v červnu).

Největší vliv na červencový růst cenové hladiny v měly ceny v oddíle alkoholické nápoje a tabák, kde vzrostly ceny meziročně o 5,2 %, z toho ceny tabákových výrobků o 8,6 %. Dalším sektorem v pořadí bylo **bydlení**, kde stouply ceny vodného o 3,4 %, stočného o 2,8 %, čistého nájemného o 0,5 %, tepla o 2,3 %. Výjimkou byly ceny elektřiny, které klesly o 0,3 %. Citelnému meziročnímu růstu se nevyhnuly ani ceny dovolených s komplexními službami (6,8 %), přidaly i ceny obuvi (9,8 %), pojištění (2,7 %) a ceny finančních služeb (7,5 %).

Největší meziroční pokles zaznamenaly ceny v oddíle zdraví (vliv zrušení regulačních poplatků) o 7 %, ceny **v dopravě** ztratily 3,3 % a **v sektoru pošt a telekomunikací** 1,2 %.

Průměrná míra inflace se v červenci nezměnila a zůstala na úrovni na 0,5 %.

V tuzemsku dosahují ceny vyšší dynamiky růstu než v EU. Podle předběžných propočtů **meziroční růst HICP** (harmonizovaný index spotřebitelských cen) v ČR v červenci zpomalil na 0,4 % z 0,9 % v červnu, **meziměsíčně klesl o 0,2 %**. Meziroční změna **HICP v Evropské unii** činila v červnu 0,1 %, což je o 0,2 p.b. méně než v květnu. Nejvíce rostly ceny na Maltě o 1,1 % a v Rakousku o 1 %. Naopak k poklesu došlo v osmi zemích EU, z toho největšímu na Kypru o 2,1 % a v Řecku o 1,1 %. V Německu zpomalil růst cen na 0,1 % z 0,7 % v květnu. **Meziroční změna HICP pro eurozónu** za červenec činí odhadem 0,2 %.

Čínská devalvace domácí měny

Čína v úterý a ve středu provedla jednorázovou devalvaci jüanu, kdy čínská měna během těchto dvou dnů oslabilo o 3,5 %. Je to největší změna oficiálního kurzu od roku 2005, kdy Peking zrušil navázání domácí měny na americký dolar. Jüan se v současnosti stále ještě nepohybuje v režimu čistého floatingu, přestože se jedná o pátou nejvyužívanější světovou měnu. Do úterý byl kurz každodenně sestavován fixně na základě konečného kurzu předchozího obchodovacího dne a směl se během dne odchýlit maximálně o 2 %. V úterý centrální banka snížila referenční kurz na 6,2298 CNY/USD z pondělní úrovně 6,1162 CNY/USD a střední kurz stanovila na 6,3306 CNY/USD. Oslabování čínské měny pokračovalo i v noci na čtvrtek a pátek, tentokrát však díky vývoji na trhu, tedy bez zásahu čínské centrální banky, která údajně opustila intervenční režim. Čtvrteční referenční hodnota byla ustanovena na 6,4010 CNY/USD. Čtvrteční a páteční

oslabení bylo již minimální a prozatím ustanovilo hranici směnného páru na 6,4000 CNY/USD. Od úterý centrální banka do výpočtu referenční hodnoty zahrnuje krom konečného kurzu předchozího obchodovacího dne ještě vývoj na trhu. Jednorázové snížení kurzu tak podle ní odpovídá dlouhodobějším tržním tlakům na oslabení měny. Čína udržovala v poslední době jüan nadhodnocený, přestože ekonomika zpomalovala (7,4% růst HDP v minulém roce a 7% cíl pro tento rok). Důvodem byla snaha čínské vlády o snížení závislosti na exportu a zvýšení domácí spotřeby. Právě silná měna měla zvýšit domácí kupní sílu a nastartovat investice čínských firem a vlády v zahraničí a povzbudit zahraniční firmy a státy využívat čínskou měnu, což je patrné na několika měsíční více méně stagnaci kurzu, kdy čínská centrální banka nedovolila jeho oslabení.

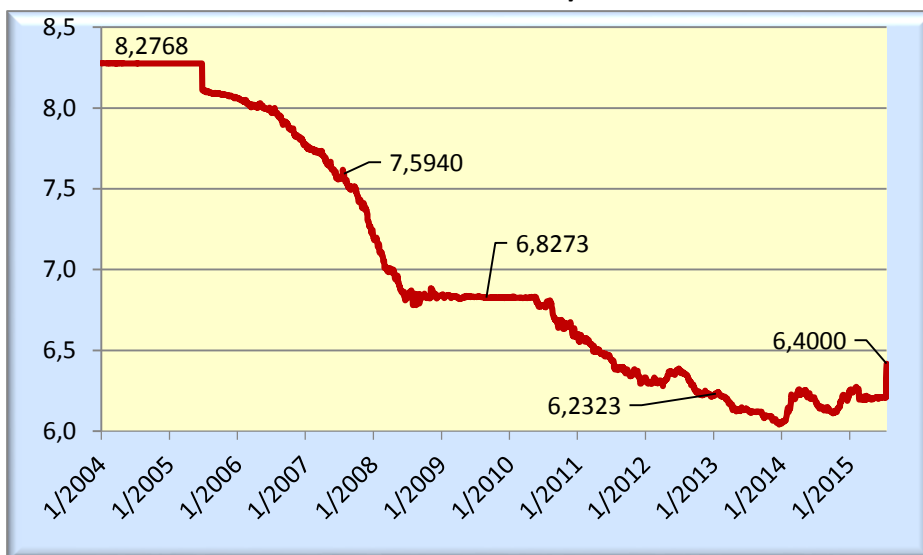
Čínská centrální banka od loňského listopadu čtyřikrát snížila základní úrokové sazby a jednou i míru bankovních rezerv, aby se pokusila podpořit hospodářskou aktivitu. Devalvace měny je dalším nástrojem podporujícím uvolňování měnové politiky, které probíhalo nebo probíhá na celém světě. Je tedy otázkou, zda Čínu obviňovat ze snahy vyvolat globální měnovou válku, přestože oslabená měna pochopitelně bude podporovat čínský export. Stejně tak jsme v historii viděli mnohem silnější devalvace či depreciace měn, kdy čínské oslabení v řádu pár procent je s nimi nesrovnatelné. Rovněž jako nástroj sloužící ke zrychlení ekonomického růstu je devalvace příliš slabá a její vliv by se projevil až s několikaměsíčním zpožděním.

S jünem oproti dolaru klesaly i měny zemí nejvýznamnějších obchodních partnerů i konkurentů Číny ve východní Asii a Tichomoří, jako je australský, singapurský a tchajwanský dolar nebo jihokorejský won. Depreciuje také kurz amerického dolaru vůči euru, protože čínská devalvace může znamenat odložení připravovaného zvyšování úrokových sazeb, které bylo očekáváno v září. V důsledku devalvace rovněž rostou obavy ohledně výhledů světové ekonomiky, což má negativní dopad na světové akciové trhy.

Čínská centrální banka označila úterní a středeční intervenci za „jednorázové

znehodnocení“ související s tržně orientovanými reformami, kdy hodnota jüanu by zřejmě při volnějším měnovém kurzu v posledních měsících klesala, protože růst čínské ekonomiky zpomaluje a vyskytují se zde strukturální problémy. Nadále by nemělo k intervencím centrální banky docházet, kromě tzv. „efektivního řízení“ jüanu v případech extrémní volatility. Z tohoto hlediska je devalvace podporována Mezinárodním měnovým fondem jako další krok k zařazení jüanu do měnového koše SDR a přechodu k volné směnitelnosti, ke které by mělo dojít v rozmezí jednoho až tří let.

Nominální kurz CNY/USD



Pramen: FED, graf MPO

OKÉNKO SNS:

Recese v Rusku se prohlubuje

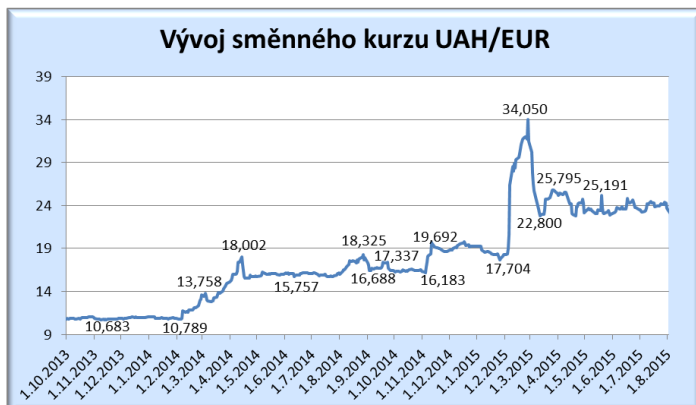
Ruská ekonomika ve druhém čtvrtletí prohloubila recesi. HDP se meziročně snížil o 4,6 % a po propadu o 2,2 % v předešlém čtvrtletí. Vyplývá to z předběžných údajů ruského statistického úřadu. Rusko se potýká s první hospodářskou recesí od roku 2009, jeho ekonomiku tvrdě zasáhly dopady prudkého poklesu cen ropy. Hospodářskou situaci navíc komplikují sankce, které na Moskvu uvalily západní země kvůli jejímu postupu v ukrajinské krizi. Vláda přitom předpokládala pokles HDP o 4,4 %. Ruský ministr hospodářského rozvoje Alexej Uljukajev na konci července řekl, že hospodářský pokles už zřejmě dosáhl dna a ekonomická situace by se měla ve třetím čtvrtletí začít zlepšovat. Většina ekonomů podle agentury AFP předpokládá, že za celý letošní rok klesne ruská ekonomika o více než 3 %. V roce 2014 se HDP zvýšil o 0,6 %.

Zdroj: ČTK

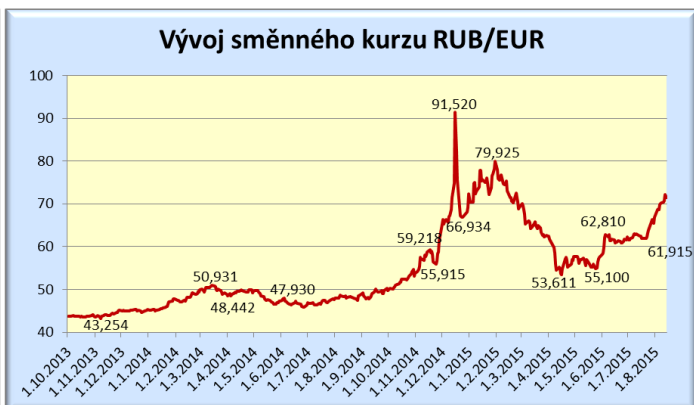
Prodej aut v Rusku v červenci klesl

Prodej nových osobních a lehkých užitkových automobilů v Rusku (podle podnikatelského sdružení AEB) se v červenci meziročně snížil o 27,5 % (za sedm měsíců roku 2015 o 35,3 %). Ruský automobilový trh se stal obětí slábnoucí ruské ekonomiky, na kterou doléhají nízké ceny ropy a západní sankce uvalené na Rusko kvůli jeho postupu v ukrajinské krizi.

Zdroj: ČTK



Zdroj: NBÚ, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (17. až 21. srpna 2015)

PONDĚLÍ	Eurostat: Zahraniční obchod (červen 2015)
ÚTERÝ	ČSÚ: Indexy cen výrobců (červenec 2015) ČSÚ: Indexy cen dovozu a vývozu (červen 2015)
STŘEDA	Eurostat: Stavebnictví (červen 2015)
ČTVRTEK	
PÁTEK	

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