

## Dynamický růst české ekonomiky potvrzen

Česká ekonomika pokračuje v rychlém růstu. Zpřesněný odhad potvrdil, že její výkonnost vzrostla ve 2. čtvrtletí 2015 meziročně o 4,4 %, což bylo o 0,4 p. b. více než v 1. čtvrtletí, a nejvíce od 4. čtvrtletí 2007 (růst o 5,3 %). Růst hrubého domácího produktu zajistily všechny hlavní položky, tedy i čistý vývoz, který v roce 2014 a v 1. čtvrtletí letošního roku hospodářský růst zpomaloval.

Spotřeba domácností od počátku roku 2014 postupně akceleruje a ve 2. čtvrtletí 2015 vzrostla o 3,1 %. Stojí za ní růst reálných mezd, nízká nezaměstnanost a optimistická očekávání ohledně budoucího vývoje. Obdobně jako v předchozím čtvrtletí se zájem spotřebitelů soustředil na zboží dlouhodobé i krátkodobé spotřeby, stejně jako na služby. Vládní výdaje mírně zpomalily růst na 2,5 %. Nejrychleji, o 5,9 %, rostly kapitálové investice, především díky investicím do staveb a infrastruktury, podporovaným potřebou dočerpát prostředky z EU fondů, zvýšily se však i investice do strojů a zařízení.

V zahraničním obchodě se zbožím a službami bylo tempo vývozu (růst o 7 %) i dovozu (o 7,1 %) téměř shodné. Na vývozu se tradičně nejvíce podílely dopravní prostředky, dále pak elektrická zařízení, pryž a plasty. Dovoz byl tažen stroji a elektrickými zařízeními, subdodávkami pro automobilový průmysl a také kovodělnými a chemickými výrobky.

Na nabídkové straně ekonomiky se na celkovém růstu hrubé přidané hodnoty meziročně o 3,8 % podílel téměř polovinou zpracovatelský průmysl (růstem o 7 %). Nicméně vyšší hospodářská aktivita byla rozprostřena mezi všechna odvětví ekonomiky, včetně služeb.

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	1,0

Zdroj: ČSÚ

### Makrosituace v ČR

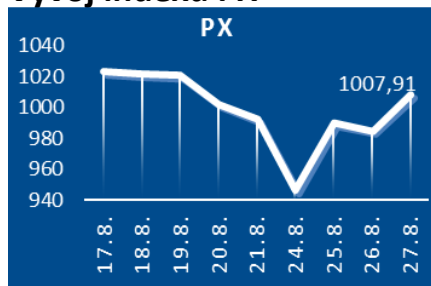
Základní ukazatele	2015	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	2.Q	4,4
Míra inflace (y/y, %)	červenec	0,5
Míra nezaměstnanosti *(konec období, %)	červenec	6,3
Průmyslová produkce (y/y, %)	červen	8,1
Stavební výroba (y/y, %)	červen	7,8
Vývoz zboží **/(y/y, %, z b.c.)	červen	12,5
Dovoz zboží **/(y/y, %, z b.c.)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

### Švýcaři přesunou do Plzně výrobu obalů

Českého výrobce průmyslových obalů Inovac z Rokycan koupila švýcarská společnost Stäger Verpackungsgruppe. Podnik se díky švýcarské investici přesune do továrny v průmyslové zóně u Plzně a rozšíří svůj sortiment. Inovac se dosud specializoval na dodávky pro odběratele z automobilového a elektrotechnického průmyslu, nově začne vyrábět také plastové obaly pro producenty cukrovinek či kosmetiky.

Zdroj: E15

### Koh-i-noor Hardtmuth přesunuje výrobu z Číny zpět do ČR

Společnost Koh-i-noor Hardtmuth po 11 letech opouští výrobní závod v čínském Nankingu a přesunuje výrobu zpět do České republiky. Důvodem jsou stoupající mzdové požadavky, zpřísňující se evropská legislativa i složité logistické plánování výroby.

Zdroj: Finanční noviny

### Hamé převezme distribuci těstovin Panzani v ČR

Firma Hamé z Kunovic převezme distribuci francouzské značky těstovin Panzani na českém a slovenském trhu. Roční tržby firmy by díky tomuto kroku měly narůst o více než 200 mil. Kč.

Zdroj: E15

### Hamé získalo nové trhy ve střední Africe a Vietnamu

Firma Hamé zaznamenala v 1. pololetí 2015 nárůst celkových tržeb meziročně o 14 % na 2,89 mld. Kč. Pokles v Rusku (o 9 %) a na Ukrajině (o 90 %) kompenzoval nárůst tržeb v ČR (o 12 %) a na Slovensku (o 13 %). Také hledá nová odbytiště, a to v Africe nebo ve Vietnamu.

Zdroj: E15

### HTC přerušil aktivity týkající se investice v Brně

V brněnské průmyslové zóně Černovická terasa mělo vzniknout první opravárenské centrum HTC v Evropě. Společnost se však nyní věnuje situaci na asijských trzích a rozhodla se přehodnotit všechny celosvětově běžící projekty včetně České republiky. Veškerou aktivitu tak přerušila.

Zdroj: Finanční noviny

### Stavaři si stěžují na nízkou kvalitu projektové dokumentace

Stavaři si stěžují na kvalitu projektové dokumentace, ta se zhoršila hlavně u investorů z veřejné správy. Čtyři z deseti projektů musely firmy kvůli závažným nedostatkům přepracovat. Kvůli tomu vzrostly náklady na výstavbu až o pětinu. Vyplyvá to z Kvartální analýzy českého stavebnictví zpracované společnostmi CEEC Research a SGCP.

Zdroj: Finanční noviny

### Saint-Gobain v ČR roste

Skupina Saint-Gobain, výrobce a distributor stavebních materiálů, v ČR v 1. pololetí 2015 zvýšila obrát meziročně o 6 % na 307 mil. eur. Provozní zisk stoupl o třetinu. Společnost loni investovala 960 mil. Kč, letos chce investice výrazně navýšit až na 2 mld. Kč.

Zdroj: E15

### Prodej Škody Auto v červenci stagnoval

Automobilka Škoda Auto v červenci dodala zákazníkům 82 800 aut, v meziročním srovnání prodej stagnoval. Ve východní Evropě (vč. Ruska), dodala Škoda zákazníkům 7000 vozů, což je téměř o třetinu méně než loni. Nižší počet prodaných škodovek má i Čína. Růst naopak trval ve střední a západní Evropě, kde zájem zákazníků o novou generaci modelů Fabia a Superb stoupl o 55 %, resp. o 102 %. V tuzemsku se prodej škodovek zvýšil o téměř 40 %.

Zdroj: Finanční noviny

### Škoda Auto dodá policii stovky aut

V tendru české policie na 477 osobních aut vyhrála mladoboleslavská automobilka Škoda Auto. Získá rámcovou smlouvu na jejich dodání do konce příštího roku za 244,3 mil. Kč. Policie od Škody Auto koupí také 88 osobních vozů pro měření rychlosti za 117,5 mil. Kč. Tendru se účastnila také automobilka Hyundai. Za 185 aut chtěla o 5 mil. Kč více než Škoda Auto.

Zdroj: ČTK

## ZE ZAHRANIČÍ

### Světový obchod klesl nejvíce za šest let

Nizozemský úřad pro analýzu hospodářské politiky spočítal, že ve 2. čtvrtletí 2015 se objem světového

obchodu mezičtvrtletně snížil o 0,5 %, zatímco pokles v 1. čtvrtletí 2015 po revizi dat činil 1,5 %. První pololetí tak bylo nejhorší od roku 2009, kdy se mezinárodní obchod kvůli finanční krizi propadl. Za letošní pokles může hlavně zastavení procesu zotavování v Evropě a zpomalení hospodářského růstu v Číně.

Zdroj: Patria Online

### Růst německé ekonomiky zrychlil

Spolkový statistický úřad uvedl, že hlavním motorem ekonomického růstu Německa ve 2. čtvrtletí 2015 byl zahraniční obchod, domácí poptávka naopak růst brzdila. Německá ekonomika ve 2. čtvrtletí vzrostla mezičtvrtletně o 0,4 %, meziročně o 1,6 %. Zahraniční obchod zvýšil růst HDP ve 2. čtvrtletí o 0,7 p.b. Domácí poptávka pak ve 2. čtvrtletí naopak snížila tempo růstu o 0,3 p.b. Růst zpomalily také hrubé kapitálové investice, soukromá a veřejná spotřeba naopak HDP mírně zvýšily.

Zdroj: Patria Online

### Německo čeká pouze omezené dopady zpomalování čínské ekonomiky

Mluvčí německého ministerstva hospodářství uvedla, že zpomalování hospodářského růstu v Číně by mělo mít pouze omezené dopady na německou ekonomiku. Vývoz do Číny je pro Německo důležitý, jeho podíl na celkovém exportu však činí pouze 6,6 %. Hlavním motorem růstu německého exportu je nyní poptávka v Evropské unii.

Zdroj: E15

### Podnikatelská nálada v Německu se zlepšila

Podnikatelská nálada v Německu (podle institutu Ifo) se v srpnu nečekaně zlepšila a její index je nejvyšší od května. Vzrostl na 108,3 bodu z červencových 108,0 bodu, ačkoliv analytici očekávali v průměru pokles indexu na 107,7 bodu.

Zdroj: Finanční noviny

### Hospodářství USA roste rychleji, než se čekalo

Ministerstvo obchodu USA sdělilo, že tamní ekonomika ve 2. čtvrtletí zrychlila tempo růstu výrazněji, než se očekávalo, když HDP stoupl v celoročním přepočtu o 3,7 % po 0,6% růstu v 1. čtvrtletí. První rychlý odhad přitom předpokládal růst o 2,3 %. K solidnímu výkonu přispěla slušná domácí poptávka, ale i vyšší tvorba zásob

a soukromá domácí poptávka. Nepříznivý vliv měl naopak sektor energetiky, který negativně ovlivnil propad cen ropy na světových trzích.

Zdroj: E15

### Čínské hospodářské problémy ohrožují spolupráci s Ruskem

Podle agentury Reuters hospodářská krize v Rusku a zpomalení růstu čínské ekonomiky způsobily zastavení nebo odložení společných projektů obou zemí v různých sektorech od plynovodů po elektrárenské sítě v hodnotě zhruba 113 mld. USD. Zdroje z průmyslu

a analytici varují, že některé projekty mohou být odloženy na neurčito.

Zdroj: Patria Online

### Světové ceny ropy klesly tento týden na nová minima

Světové ceny ropy sestoupily na nová minima za zhruba šest a půl roku a navázaly na propad z předešlého týdne. Ropný trh nadále sráží obavy, že zpomalující čínská ekonomika povede k slabší poptávce po této strategické surovině, které je na globálním trhu nadbytek. Ceny ropy od června klesly

zhruba o třetinu. Dolů je sráží i vysoká úroveň zásob.

Zdroj: Finanční noviny

### Prodej Volkswagenu v červenci klesl

Německému automobilovému koncernu Volkswagen v červenci klesl prodej meziročně o 3,7 % na 792.100 vozů z důvodu slabé poptávky v Číně, Rusku a Brazílii. V období od ledna do července se prodej meziročně snížil o 1 % na 5,83 mil. vozů.

Zdroj: Finanční noviny

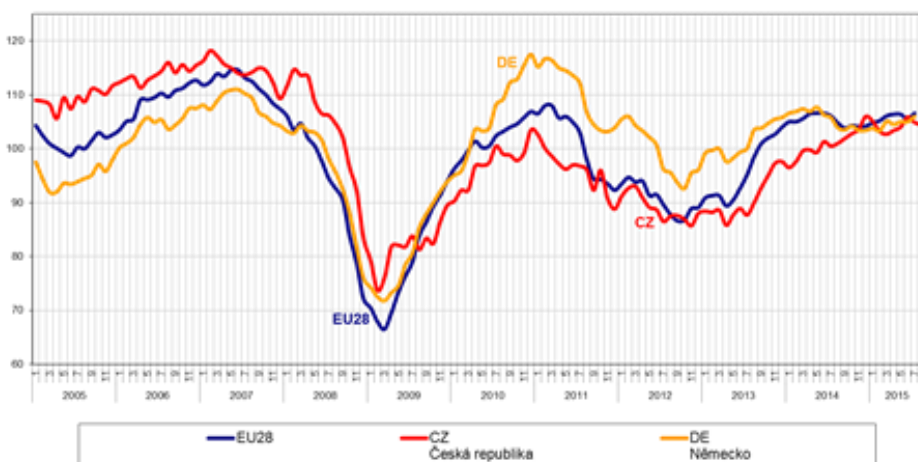
## FOCUS: Podnikatelská důvěra v ČR meziměsíčně mírně oslabila

**Podnikatelská důvěra v ČR meziměsíčně podruhé v řadě klesla**, tentokrát o 0,4 bodu. I přesto zůstává v dlouho nadprůměrných hodnotách. Nálada firem je zhruba stejně dobrá, jako byla na začátku roku, i když o něco nižší než třeba v červnu (o 12,1 bodu). O něco méně optimismu panovalo meziměsíčně v průmyslu (o 2,3 bodu), nicméně pro příští měsíce se ekonomický výhled firem nijak nemění. Společnosti nepředpokládají obrát k horšímu. O něco méně optimistická očekávání jsou pro následujících šest měsíců. Důvodem je skutečnost, že se optimismus pohybuje v nadprůměrných hodnotách delší dobu, a proto udržet současné rychlé tempo růstu výroby i exportu nekonečně dlouho není pravděpodobné. Nálada ve stavebnictví meziměsíčně stagnovala. V tomto odvětví jsou silně sledované nové zakázky, které jsou výrazně lepší než v době recese, avšak

jejich růst se rovněž zastavil. Dvoucifernou expanzi prožívá spíše inženýrské stavitelství, což je dáno zadavatelem těchto zakázek, kterým je veřejný sektor. Nálada meziměsíčně v srpnu rostla pouze ve službách, kde optimismus pramení z očekávaného růstu nové poptávky, kterou s sebou přináší silný ekonomický růst. Pozitivně naladěni zůstávají také spotřebitelé. Neobávají se nezaměstnanosti či zhoršení ekonomické situace, a proto budou spíše utrácet a investovat. Spotřeba tak zůstane jedním z hlavních stimulů ekonomického růstu v letošním a zřejmě i v příštím roce. **Meziročně je celková podnikatelská důvěra o 2,7 bodu výše** a polepšily si všechny očištěné indikátory. Nejvíce v meziročním porovnání přidalo stavebnictví (o 12 bodu), obchod (o 5,9 bodu) a pozadu nezůstali ani spotřebitelé (o 5,6 bodu).



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

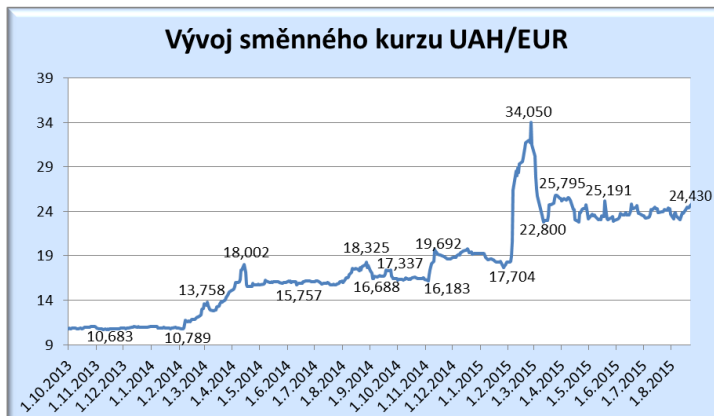


Zdroj: ČSÚ

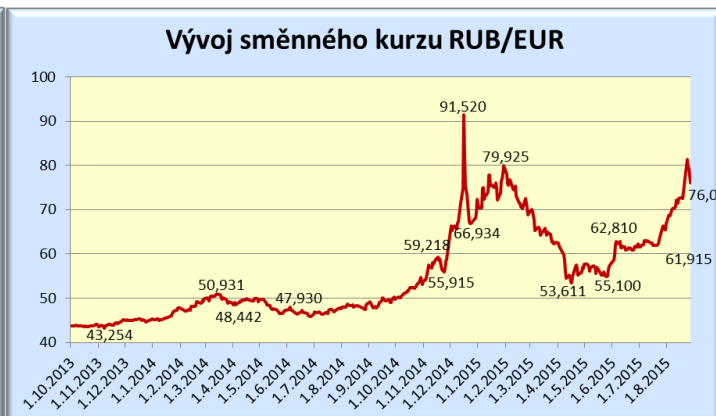
**OKÉNKO SNS:****Rusko zhoršilo odhad vývoje ekonomiky**

Ruské ministerstvo hospodářství zhoršilo odhad vývoje HDP. Letos očekává pokles o 3,3 %, příští rok však růst v rozmezí 1 až 2 %. Původně byla predikce nastavena na 2,8% pokles v roce 2015 a 2,3% růst v roce 2016.

Zdroj: E15



Zdroj: NBÚ, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO

**UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (31. srpna až 4. září 2015)**

<b>PONDĚLÍ</b>	ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity - červenec 2015
<b>ÚTERÝ</b>	Eurostat: Nezaměstnanost – červenec 2015 Markit: PMI Index nákupních manažerů v eurozóně, ČR
<b>STŘEDA</b>	
<b>ČTVRTEK</b>	ČSÚ: Maloobchod - červenec 2015 Eurostat: Maloobchod - červenec 2015
<b>PÁTEK</b>	ČSÚ: Průměrné mzdy - 2. čtvrtletí 2015 Německo: Nové objednávky v průmyslu

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