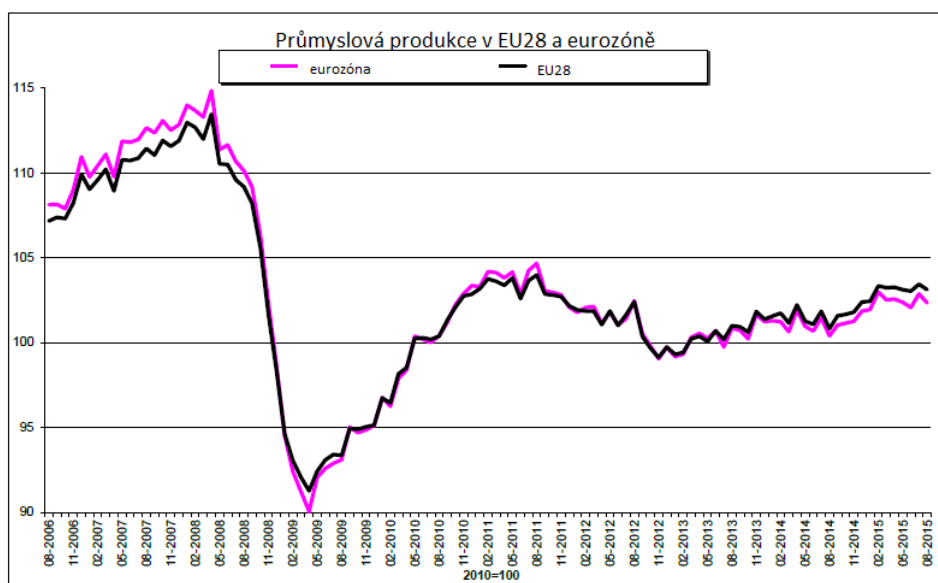


## Meziměsíčně průmyslová produkce v EU i v eurozóně poklesla, meziročně však vzrostla

V Evropské unii se v srpnu průmyslová produkce **meziměsíčně** snížila o 0,3 % (po červencovém růstu), v eurozóně o 0,5 %. Za tímto vývojem stojí zejména snížení výroby energie (o 1,2 %, resp. o 3,0 %). Sníženou produkci vykázala i výroba pro investice (o 0,3 %, resp. o 1,0 %) a výroba pro krátkodobou spotřebu (u obou seskupení shodně o 0,1 %). Meziměsíční stagnaci v rámci unie vykázala pro průmysl rozhodující výroba meziproductů (v eurozóně vzrostla o 0,2 %). Stoupla i výroba pro dlouhodobou spotřebu (o 1,3 %, resp. o 2,3 %). Největší meziměsíční pokles vykázal český průmysl. Nešlo však o změnu dosud velmi pozitivního trendu, příčinou poklesu byl vliv dovolených v českých automobilech.

V **meziročním** srovnání se průmyslová produkce zvýšila v EU o 1,9 %, v eurozóně o 0,9 %. Z regionálního pohledu vyšší růst vykázalo Irsko (o 15,0 %), Malta (o 9,3 %), Lotyšsko (o 6,4 %) a ČR a Švédsko (oba shodně o 6,3 %). Meziroční zvýšení produkce zaznamenal i náš nejdůležitější obchodní partner Německo (o 2,9 %). Meziroční pokles průmyslové produkce vykázalo Nizozemí (o 8,9 %), Estonsko (o 2,7 %), Finsko (o 2,3 %) a Slovensko (o 0,4 %).



Průmyslová výroba v EU dosahuje úrovně roku 2011 a stále zaostává za rekordy dosahovanými na sklonku roku 2008. Vzhledem k tomu, že pozvolna klesá poptávka v Číně a v dalších zemích BRIC, na motoristický trh teprve začíná doléhat problém emisí dieselových motorů a začíná se spekulovat o zpomalování americké ekonomiky, není výhled evropského průmyslu pro další měsíce příliš pozitivní.

Zdroj: Eurostat

## Makroekonomická situace v ČR

### Základní ukazatele - poslední údaje 2015

HDP (y/y, %)	2.Q	4,6	Stavební výroba (y/y, %)	srpen	4,7
Míra inflace (y/y, %)	září	0,4	Vývoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	srpen	3,0
Míra nezaměstnanosti* (konec období, %)	září	6,0	Dovoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	srpen	4,1
Průmyslová produkce (y/y, %)	srpen	6,3			

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

\*\* přeshraniční pojetí

Zdroj: ČSÚ, MPSV, říjen 2015

## Z DOMOVA

### **Ekonomika letos vzroste, příští rok tempo poleví**

Podle EY by ekonomika ČR měla v letošním roce stoupnout o 4,3 %, v příštím roce by HDP měl růst o 2,6 %. Růst nad čtyři procenta letos očekávají i další finanční instituce. ČR by měla růst rychleji než eurozóna, u které letos EY očekává růst o 1,6 % a příští rok o 1,8 %. Vývoj české ekonomiky budou letos a příští rok podle EY pozitivně ovlivňovat především díky čerpání peněz z EU rostoucí investice, pokles cen ropy, nízká inflace a s tím související růst spotřebitelské poptávky. Na nárůst spotřeby má pozitivní vliv nižší cena ropy, která posiluje reálné příjmy domácností. Zpomalení v příštím roce souvisí především s ukončením čerpání fondů EU z předchozího programovacího období. Podobný vývoj hospodářství očekává například i KB, která prozatím počítá v letošním roce s růstem ekonomiky o 4,5 % a příští rok se zpomalením na 2,7 %. Tuzemská UCB odhaduje letošní růst na 4,1 % a příští rok na 2,4 %. MF počítá v červencové prognóze s letošním růstem HDP o 3,9 % a příští rok o 2,5 %. ČNB v srpnové prognóze odhaduje, že ekonomika letos poroste o 3,8 % a příští rok o 2,8 %.

Zdroj: ČTK

### **Stát finančně podpoří startupy**

Stát chce podpořit rozjezd začínajících podnikatelských projektů. Na podporu startupů vydá přes 2 mld. Kč. Projekt počítá s využitím peněz z Evropských strukturálních a investičních fondů (ESIF) ve výši až 50 mil. eur a zapojení dalších soukromých zdrojů ve výši 32 mil. eur. Materiál schválila vláda. Trh rizikového kapitálu v ČR je zatím stále málo rozvinutý a patří k nejslabším v EU. Nové inovativní podnikatelské subjekty mají významný problém s obstaráním externího financování. Ve srovnání zemí EU zaujímá ČR v objemu těchto investic jedno z posledních míst, a to i v rámci regionu střední a východní Evropy. Státní podpora financování startupů s úspěchem funguje třeba v Izraeli, Německu, Irsku nebo na Slovensku. Zdroj: ČTK

### **On-line prodej na vzestupu**

Přestože jsou české malé a střední podniky nejuspěšnější v on-line prodeji z celé Evropské unie, v hodnocení digitální ekonomiky je ČR stále podprůměrná. Její pozici stahuje především státní správa, kterou ČR ještě nedokázala digitalizovat. Podle dat Asociace pro elektronickou komerci (APEK) nakoupili vloni Češi na internetu zboží za 68 mld. Kč, což je o pětinu více než v roce 2013. Česká vláda se snaží on-line obchody ještě více podpořit a souhlasí proto téměř se vším, co v této oblasti navrhla Evropská komise v rámci strategie jednotného digitálního trhu.

Zdroj: ČTK

### **Škodě Auto v září klesly prodeje**

Mladoboleslavská automobilka Škoda Auto dodala v září zákazníkům 93 600 aut, mezitím o 2,1 % méně. Prodejní výsledky nepříznivě ovlivnila složitá situace na trzích v Číně, Rusku a východní Evropě. Naopak v západní a střední Evropě prodeje automobilky rostly. Příznivému ohlasu se těší modely nové generace, ze silné poptávky profitovaly v září Fabia a Superb.

Zdroj: ČTK

### **Hyundai Mobis expanduje v ostravské průmyslové zóně**

Ostravští zastupitelé po dlouhých jednáních schválili ve středu uzavření kupní smlouvy s jihokorejskou společností Hyundai Mobis, která plánuje postavit v mošnovské průmyslové zóně novou továrnu na výrobu světlometů. Firma za mošnovské pozemky zaplatí městu téměř 69 mil. Kč, následně jí stát zřejmě formou mimořádné dotace tuto částku vrátí. Kupní smlouva by měla být podepsána během několika dní.

Zdroj: ČTK

## ZE ZAHRANIČÍ

### **Meziroční inflace ve V. Británii v záporném pásmu**

Britský statistický úřad zveřejnil, že meziroční inflace ve V. Británii klesla v září nečekaně na -0,1 %. K poklesu

spotřebitelských cen přispěly především levnější pohonné hmoty a oděvy. Meziroční míra inflace ve V. Británii se už od února pohybuje mezi -0,1 a +0,1 %. Do záporného pásma se dostala teprve podruhé od roku 1960, spotřebitelské ceny poprvé klesly letos v dubnu.

Zdroj: Patria Online

### **Ceny na Slovensku v září klesly**

Podle posledních informací statistiků ceny v září meziročně klesly o 0,5 %. K tomuto vývoji přispěl hlavně pokles regulovaných cen zemního plynu a zlevnění pohonných hmot. Spotřebitelské ceny na Slovensku nepřetržitě klesají od konce loňska, země byla v deflacii už větší část minulého roku. S deflací už přes rok bojuje také Polsko.

Zdroj: ČTK

### **Německo opět v deflacii**

Německý statistický úřad oznámil, že spotřebitelské ceny v Německu klesly v září meziročně o 0,2 %, meziměsíčně o 0,3 %. Do záporného pásma se německá inflace harmonizovaná s metodikou EU přehoupala znovu po osmi měsících. Podle německé metodiky se meziroční míra inflace v září nezměnila, meziměsíčně však činila minus 0,2 %. K poklesu nejvíce přispěla kategorie zábavy a volného času, pokles nastal i v kategorii dopravy, naopak ceny oděvů, obuvi, potravin a nápojů oproti srpnu stouply.

Zdroj: E15

### **EIB prověřuje poskytnuté úvěry VW**

Evropská investiční banka zkoumá, zda německá automobilka Volkswagen nepoužila některou z půjček od EU k podvodům s testy emisí u naftových motorů. V takovém případě by mohla požadovat vrácení peněz. Banka poskytla Volkswagenu od roku 1990 půjčky za zhruba 4,6 mld. eur (124,7 mld. Kč). Mimo jiné na rozvoj motorů s nižšími emisemi a výrobní závody v Jižní Americe. Volkswagen má ještě splatit 1,8 mld. eur.

Zdroj: ČTK

### **VW ztrácí dobrou pověst**

Čínské ministerstvo životního prostředí vyšetřuje, zda jsou vozy automobilky Volkswagen dovezené do Číny nebo vyrobené v zemi v souladu s emisními standardy tohoto úřadu. S odvoláním na sdělení ministerstva o tom informovala

agentura Bloomberg. Vyšetřování kvůli emisnímu skandálu této německé automobilky již vedou ve Spojených státech, v Evropě a v Japonsku.

Zdroj: ČTK

### BMW se v září dařilo

Německá automobilová skupina BMW v září meziročně zvýšila dodávky vozů o 7,8 % na 215 413 vozidel. Znamená to pro ni nejlepší výsledek za tento měsíc v historii firmy, uvedlo vedení automobilky. Příznivému obratu pomohl především zvýšený zájem obyvatelstva v Evropě.

Zdroj: Finanční noviny

### Čínskou spotřebitelskou inflaci drží služby, ceny v průmyslu padají

Index spotřebitelských cen (CPI) v září v Číně meziročně vzrostl o 1,6 %, což je o 0,2 p.b. méně, než kolik odhadoval trh. Pomalejší růst cen má na svědomí především zlevnění spotřebního zboží, konkrétně potravin. Meziročně se spotřebitelská inflace zvýšila o jednu desetinu, oproti 0,5% srpnovému růstu. Index cen výrobců (PPI), v souladu s konsensem, poklesl o 5,9 %, tedy stejně

jako v srpnu. Čínská výrobní deflace již trvá rekordních 43 měsíců v řadě a odkazuje na pokračující nadbytek kapacit a slabou globální poptávku. Dalším důvodem padajících cen jsou též levnější komodity.

Zdroj: Patria Online

### Čínský automobilový trh v září vzrostl poprvé za půl roku

Prodej automobilů v Číně se v září zvýšil poprvé za půl roku. V meziročním srovnání vzrostl o 2,1 % na 2 mil. vozů (podle čínského sdružení automobilových výrobců). Díky oživení byl prodej za prvních devět měsíců roku vyšší o 0,3 %. Sdružení automobilových výrobců potvrdilo svou původní prognózu, podle níž za rok 2015 čínský trh vzroste o 3 %.

Zdroj: Finanční noviny

### Rating Brazílie na nejnižší úrovni

Mezinárodní ratingová agentura Fitch opět zhoršila úvěrové hodnocení Brazílie na nejnižší úroveň v investiční kategorii a varovala před jeho dalším snížením do

"podřadné" neinvestiční kategorie. Hlavní rating snížila na BBB- z dosavadních BBB. Do neinvestiční kategorie zařadila brazilský rating v září agentura Standard & Poor's. Agentura Moody's již v srpnu snížila rating země na nejnižší úroveň v investiční kategorii.

Zdroj: E15

### Nobelovu cenu za ekonomii získal Angus Deaton

Královská švédská akademie věd oznámila, že letošní Nobelovu cenu za ekonomii získal Angus Deaton z V. Británie za analýzu spotřeby, chudoby a blahobytu. Devětašedesátiletý Deaton působí na Princetonské univerzitě v USA. Doposud naprostou většinu nositelů ocenění tvoří ekonomové z USA. Letos již druhým rokem za sebou byla cena udělena Evropanovi. Loni ji získal francouzský ekonom Jean Tirole.

Zdroj: Patria Online

## FOCUS:

### Index německého institutu ZEW meziměsíčně opakovaně klesl

V říjnu **index očekávání německého institutu ZEW**, na rozdíl od jiných předstihových ukazatelů, meziměsíčně **posedmé v řadě klesl**, tentokrát o 10,2 bodu na hodnotu 1,9 bodu. Index se druhý měsíc nachází pod dlouhodobým průměrem 24,8 bodů. Příčinou poklesu je slábnoucí ekonomický vývoj rozvíjejících se trhů, který doléhá na německou exportně orientovanou ekonomiku. Do výsledku se také již promítly aktuální problémy skupiny VW. Zatímco ekonomický růst byl ve druhém čtvrtletí tažen zejména zahraniční poptávkou, je stále méně pravděpodobnější, že bude tahounem i v dalším období. Oslabil i index ekonomického očekávání eurozóny, který klesl o 3,2 bodu na hodnotu 30,1 bodu a aktuální hodnocení hospodářské situace eurozóny se meziměsíčně snížilo o 1,5 bodu na mínus 11,2 bodu. Zhoršilo se také hodnocení současné ekonomické situace Německa, když meziměsíčně kleslo o 12,3 bodu na hodnotu 55,2 bodu.

**Výsledky** hodnocení **naznačují**, že dřívější převaha těch, kteří čekali zlepšení německé ekonomiky, se silně omezila. Aktuálně je celkový názor zhruba neutrální a silně pod dlouhodobým průměrem. Předstihové ukazatele Německa a eurozóny si od počátku roku udržovaly dlouhodobě nadprůměrné hodnoty. Důvodem bylo prudké slábnutí cen ropy, eura a další monetární pomoc ECB. Stabilizace eura a ropy předznamenala kulminaci předstihových indikátorů.

ZEW konjunkturální očekávání v Německu



Pokles čínského hospodářství do budoucna zřejmě citelněji ochladí optimismus evropských firem a tím i ekonomický růst. Ideální podmínky nepanují ani v USA, kde ekonomiku tíží silnější dolar. Dlouhodobě pak klima zhoršují deflační rizika eurozóny, řecká krize, vyhrocená situace na Ukrajině a obchodní sankce mezi Západem a Ruskem.

Zdroj: ZEW

## Ceny průmyslových výrobců v září pokračovaly ve volném pádu

Ceny průmyslových výrobců již čtvrtý měsíc v řadě klesají, tentokrát meziměsíčně mírně zvolnily na 0,7 % (z 0,8 % v srpnu). Důvodem byl jako v předchozích měsících propad cen ropy, který se promítal zejména do cen koku a rafinovaných ropných produktů. Ceny chemických látek a výrobků byly nižší o 5,6 %, těžby a dobývání o 1,3 %. Dolů zamířily i ceny potravinářských výrobků, nápojů i tabáku, které ztratily 0,2 %.

Levnější ropa prohloubila pokles cen průmyslových výrobců i v meziročním srovnání. Cena ropy se v srpnu dostala na svou nejnižší úroveň od března 2009, kdy se obchodovala za 42 USD za barel. Od té doby se drží blízko hladiny 50 USD za barel, což je přibližně o polovinu nižší cena než průměrná cena v loňském roce). Jejich propad o 4,2 % (z 3,7 % v srpnu), největší od října 2009, táhly dolů zejména ceny koku a rafinovaných ropných produktů a ceny chemických látek a výrobků, které byly nižší o 14,4 %. Snížily se i ceny obecných kovů a kovodělných výrobků o 2,5 %. Ceny potravinářských výrobků, nápojů a tabáku byly nižší o 2,4 %, z toho ceny mléčných výrobků o 9,4 %, ostatních potravinářských výrobků o 3,9 %. Opačným směrem se vyvíjely ceny vody, její úpravy a rozvodu, které stouply o 3,4 %, a ceny v sektoru nábytku a ostatních výrobků zpracovatelského průmyslu vzrostly o 1,6 %.

Ceny průmyslových výrobců v Evropské unii ztrácely na tempu pomaleji než tuzemsku, v srpnu klesly meziročně o 3,4 % (z 2,7 % v červenci). Ceny klesly ve všech zemích EU, nejvíce v Litvě o 9,8 %, ve Velké Británii a Řecku o 8,4 %. Na Slovensku se ceny snížily o 4,2 %, v ČR o 3,7 %, v Polsku o 3 % a v Německu o 1,6 %. Proti předchozímu měsíci se snížily o 0,9 % (v červenci o 0,3 %).

Meziměsíční růst cen zemědělských výrobců o 0,5 % souvisel především se zdražením ovoce o 17,5 % a čerstvé zeleniny o 16,5 %. Klesly ceny skotu o 2 %, mléka o 2,2 % a drůbeže o 3,1 %.

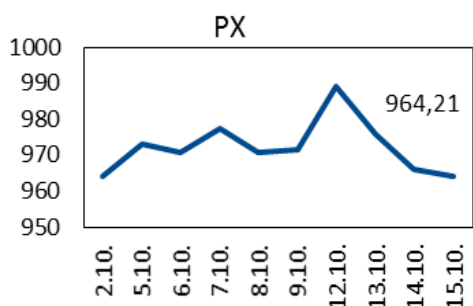
Ceny zemědělských výrobců výrazně zmírnily svůj meziroční pokles na 3,2 % (z 7 % v srpnu). V živočišné výrobě klesly

ceny o 14,1 % (ceny mléka byly nižší o 23,5 %, prasat o 13,9 % a drůbeže o 2 %; naopak ceny skotu vzrostly o 1,7 % a vajec o 4,3 %). V rostlinné výrobě vlivem špatné úrody vzrostly ceny o 5,5 %. Ceny zeleniny se zvýšily o 55,3 %, ovoce o 18,5 % a brambor o 13,1 %. Letošní počasí naopak přálo obilovinám, jejichž ceny klesly o 2,2 %.

Zvýšená aktivita stavebního sektoru souvisí s dobrým výkonem ekonomiky, obnovením investic do infrastruktury, příznivou situací na trhu nemovitostí, ale hlavně se zvýšeným čerpáním prostředků z evropských fondů. Tento vývoj se odrazil i v cenách stavebních prací, které již více než rok a půl meziročně rostou, tentokrát stouply o 1,3 % (z 1,2 % v srpnu). Meziměsíčně přidal o 0,1 %. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví zůstaly meziročně nižší o 0,9 % (v srpnu o 0,6 %).

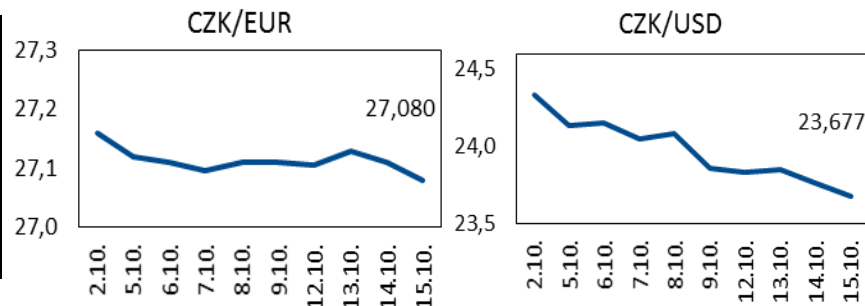
Česká ekonomika zůstává nadále nízkoinflační a podstatné změny se nečekají ani v následujících měsících. Důvodem jsou především levné komodity, respektive energie, které snižují náklady a limitují tak inflační potenciál.

## Vývoj indexu PX



Zdroj: BCPP

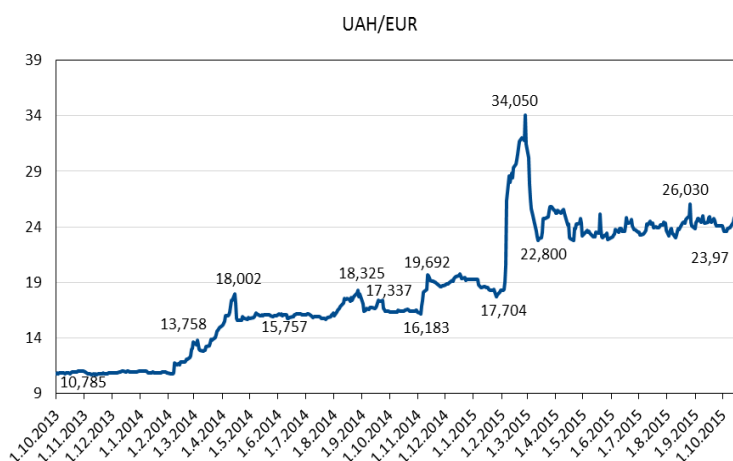
## Vývoj měnových kurzů



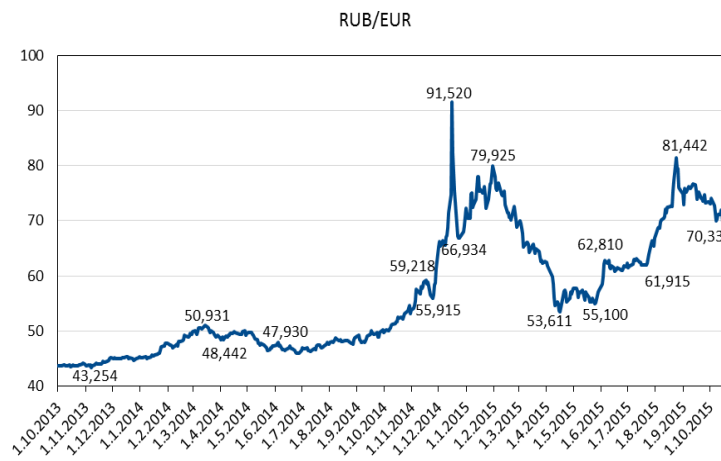
Zdroj: ČNB

Zdroj: ČNB

## OKÉNKO SNS:



Zdroj: NBÚ, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO

**UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (19. až 23. října 2015)**

PONDĚLÍ	ČR: Indexy cen výrobců - základní informace - září 2015 Čína: HDP, průmyslová výroba, maloobchodní tržby
ÚTERÝ	Eurozóna: Platební bilance (neupravená)
STŘEDA	Japonsko: Obchodní bilance
ČTVRTEK	Eurozóna: ECB - úrokové rozhodnutí Eurozóna: Index důvěry spotřebitelů
PÁTEK	Eurozóna: Index výrobního sektoru (Manufacturing PMI)

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