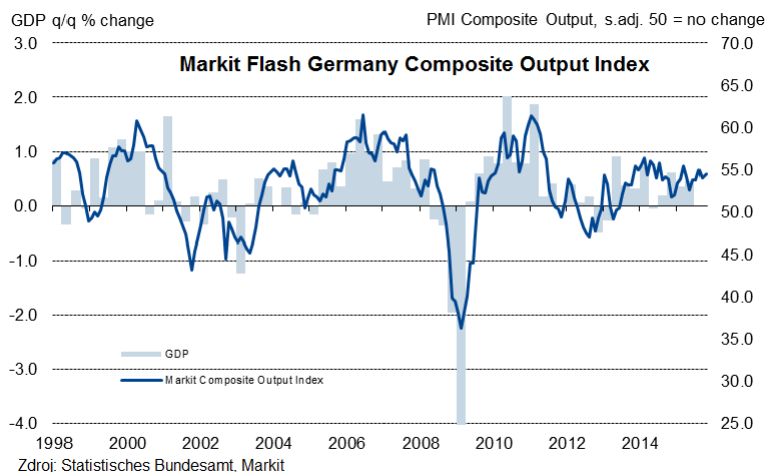


Nálada v eurozóně i v říjnu na vlně optimismu

Podle předběžných údajů společnosti Markit se nálada mezi podnikateli v eurozóně stále zlepšuje a dále pokračuje v expanzi. A to i přesto, že nálada v průmyslu oslabuje. Produkce v průmyslu rostla nejpomalejším tempem za posledních pět měsíců především z důvodu nižší poptávky na zahraničních trzích. Ta je patrnější zejména v německé ekonomice, která má jednu z nejsilnějších obchodních vazeb na Čínu v rámci eurozóny. Naopak služby těží z dlouhodobějších pozitivních trendů na trhu práce, které v řadě evropských zemí konečně přináší ovoce v podobě opatrně zrychlujících mezd. I na trhu práce je nicméně vidět rozdíl mezi službami a průmyslem. Zatímco služby vytvářejí nová pracovní místa nejrychleji za posledních pět měsíců, v průmyslu se tvorba míst propadla na osmiměsíční minima. Průmyslové podniky také začínají opět zlevňovat svoji produkci, což ukazuje, že bezprostřední inflační tlaky zatím zůstávají nízké.

Index nákupních manažerů ve zpracovatelském průmyslu eurozóny v říjnu stagnoval na zářijových 52 bodech, zatímco analytici očekávali pokles na 51,7 bodu. V sektoru služeb se index naopak zvýšil na 54,2 z 53,7 bodu (očekával se pokles na hodnotu 53,5 bodu). Kompozitní index meziměsíčně vyskočil na 54 bodů z 53,6 bodu (očekával se pokles na 53,4 bodu). **Aktivita v německém**



zpracovatelském sektoru v říjnu podle předběžných dat opět zpomalila, sektor služeb naopak expandoval rychleji. Německý zpracovatelský průmysl v říjnu meziměsíčně zaznamenal pomalejší tempo. Index nákupních manažerů PMI klesl na hodnotu 51,6 bodu z 52,3 bodu v září. Ekonomové však očekávali pokles na hodnotu 51 bodů. Naproti tomu ve službách index výrazně vzrostl, a to na 55,2 bodu z 54,1 bodu v září. Zde analytici počítali s poklesem na hodnotu 53,9 bodu. Kompozitní index vykázal meziměsíční růst na 54,5 bodu z 54,1 bodu, zatímco analytici predikovali

hodnotu 53,7 bodu. **Překvapila i aktivita francouzského zpracovatelského sektoru**, která i v říjnu pokračovala v expanzi. Index nákupních manažerů vzrostl o jednu desetinu na hodnotu 50,7 bodu (očekával se naopak jeho pokles na 50,2 bodu). Index sledující situaci v sektoru služeb rovněž zrychlil o 0,4 bodu na 52,3 bodu, přestože se očekával mírný pokles na 51,7 bodu. Kompozitní vyskočil rovněž o 0,4 bodu na hodnotu 52,3 bodu.

Pro rok 2015 hodnoty vesměs potvrzují výhled na meziroční růst v eurozóně. Čínská a ostatní rizika svými dopady v evropských číslech prozatím nestačila vývoj ovlivnit, nicméně už tak nadstandardní vyhlídky ani nevyšlepila.

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

Výroba aut v ČR roste

Výroba osobních aut v ČR vzrostla do konce září meziročně o 4 % na 973127 vozů. Domácí prodej tuzemských značek se zvýšil o více než 31 % na 19290 aut (údaje Sdružení automobilového průmyslu). Největší Škoda Auto vyrobila 557614 vozů, což znamená meziroční pokles o 1 %. Hyundai zvýšila produkci o 7 % na 248681 aut a TPCA rostla o pětinu na 166827 vyrobených vozů.

Zdroj: ČTK

Český export do Německa bude letos opět rekordní

Podle odhadů ekonomů export do Německa v roce 2015 vzroste na 1,25 bil. Kč, meziročně tak stoupne o 7 až 8 %. Závislost českého exportu na německém trhu se letos dál mírně zvýší, stejně jako důležitost automobilového průmyslu. Německo představuje hlavní odbytiště pro české zboží. Například Hyundai od ledna do září dodal do Německa téměř 37 tis. aut. Škoda Auto letos do září prodala v Německu podle údajů tamní asociace VDIK téměř 138 tis. aut, meziročně o 6300 víc. Škoda je tak největší dováženou značkou na tamním trhu. Hyundai prodal ve stejném období na německém trhu celkem 81 tis. aut.

Zdroj: ČTK

Autoprůmysl má rekordní poptávku po nových prostorech

Loni firmy z oboru přišly do agentury CzechInvest s projekty za 21,1 mld. Kč, tedy téměř dvojnásobkem oproti roku 2013. A letos pro vyšší výrobu potřebují nové prostory. Podle poradenské společnosti CBRE je poptávka po nájmech ze strany automobilového průmyslu letos rekordní. Za první pololetí letošního roku tvoří tento obor celou třetinu zájmu o výrobní a skladovací prostory, tedy více, než by odpovídalo stávající síle oboru v české ekonomice. Podíl autoprůmyslu v nových nájmech byl loni 15 %. Výrobců dílů v ČR přibývá, pokračuje přesun výroby ze západní Evropy do levnějších nových členských zemí EU. Do ČR přicházejí i výrobci z Asie, kteří chtějí být blíže evropským automobilkám. Pomáhá i to, že se v ČR vyrábí stále více aut.

Například se zvýší výroba v závodě Škoda Auto v Kvasínách a firma Jaguar Land Rover postaví nový závod ve slovenské Nitře.

Zdroj: ČTK

O2 si meziročně polepšila

Společnost O2 zvýšila za tři čtvrtletí roku čistý zisk meziročně o 49 % na 3,73 mld. Kč. Provozní výnosy klesly o 0,3 % na 27,7 mld. Kč. Za celý rok operátor očekává provozní zisk EBITDA mezi 9,9 a 10,2 mld. Kč a čistý zisk mezi 4,85 a 5,2 mld. Kč.

Zdroj: ČTK

ZE ZAHRANIČÍ

ECB je připravena snížit sazby

Prezident ECB Draghi oznámil, že ECB diskutovala snížení depozitní sazby a je opět připravena tento nástroj použít. Dále prohlásil, že intenzita a doba trvání faktorů, které zpomalují návrat inflace k cíli, vyžaduje pečlivou analýzu a přehodnocení použití různých nástrojů měnové politiky na prosincovém zasedání. Podle slov Draghiho bude pro další rozhodování stěžejní prosincový inflační výhled. Vzhledem k tomu, že současná inflační prognóza počítá s inflací v roce 2017 na úrovni 1,7 %, nelze při jejím dalším snížení vyloučit prosincovou akci.

Zdroj: Patria

Odhad spotřebitelské důvěry nepotěšil

Podle bleskového říjnového odhadu se indikátor spotřebitelské důvěry v eurozóně snížil o 0,6 p.b. na -7,7 bodu, zatímco hodnota v EU klesla jen mírně o 0,2 na hodnotu -5,7 bodů. Odhad se po vzoru jiných předstihových indikátorů dal očekávat.

Zdroj: ESI

Čína zpomalila růst

Čínský statistický úřad oznámil, že HDP Číny ve 3. čtvrtletí 2015 se po 7% růstu ve 2. čtvrtletí meziročně zvýšil o 6,9 %, což představuje je nejpomalejší tempo od 1. čtvrtletí 2009. Ke zpomalení vedla slabší situace na čínském realitním trhu a v čínském exportu, prudšímu útlumu však

zabránila slušná spotřeba a infrastruktura. Ve srovnání stoupla čínská ekonomika o 1,8 %, stejným tempem jako ve 2. čtvrtletí 2015. V roce 2014 vzrostlo HDP země o 7,3 %, nejpomalejším tempem za posledních 24 let.

Zdroj: Patria Online

Čína a Británie uzavřely smlouvy

V Británii a Číně během nynější státní návštěvy čínského prezidenta Si Ťin-pchinga ve Spojeném království podepsaly smlouvy v hodnotě kolem 40 mld. liber. Např. čínská státní společnost China General Nuclear bude investovat 6 mld. liber do výstavby britské jaderné elektrárny Hinkley Point C, kde v rámci své investice získá v projektu 33,5% podíl. Obě země také uzavřely kontrakty ohledně plynu a ropy za více než 12 mld. liber, dále kontrakty v automobilovém průmyslu, dopravě, školství a zdravotnictví.

Zdroj: Finanční noviny

Britský maloobchod roste

Britský statistický úřad zveřejnil, že maloobchodní tržby ve V. Británii rostly nejvíce za poslední rok a půl. Bez pohonných hmot se v září meziměsíčně zvýšily o 1,7 %, oproti 0,4% predikci. Revize však poslala srpnový nepatrný růst do 0,7% záporu. Meziročně si maloobchod polepšili o 5,9 %, trh čekal 4,7% růst. Revize ale ukrojila ze srpnového růstu 0,3 p.b. na finálních 3,2 %. S pohonnými hmotami by maloobchod stoupl meziměsíčně o 1,9 %, meziročně o 6,5 %.

Zdroj: Patria Online

Nezaměstnanost ve Španělsku klesla

Španělský statistický úřad zveřejnil, že míra nezaměstnanosti ve Španělsku se ve 3. čtvrtletí 2015 snížila na 21,2 %, což je nejnižší hodnota za čtyři roky. Růst počtu nových pracovních míst však zpomalil, počet lidí bez práce se snížil o 298 000 na 4,9 mil. a poprvé od roku 2011 se tak propadl pod pět milionů. Navzdory poklesu je míra nezaměstnanosti ve Španělsku druhá nejvyšší v Evropě za Řeckem.

Zdroj: Patria Online

Nezaměstnanost na Slovensku mírně stoupla

Míra nezaměstnanosti na Slovensku v září mírně stoupla na 11,4 %, v srpnu byla na šestiletém minimu 11,3 % (ze zprávy tamního ústředí práce). Vysoký počet nezaměstnaných byl po propuknutí globální ekonomické krize (v roce 2013 dosahovala k 15 %). Ke zlepšení došlo díky zrychlování tempa ekonomického růstu a dotačním programům na podporu zaměstnávání. Navzdory postupnému zlepšování situace na trhu práce je nezaměstnanost na Slovensku dlouhodobě vyšší než v EU, kde v srpnu míra nezaměstnanosti stagnovala na 9,5 %.

Pramen: Finanční noviny

Výroba automobilů na Slovensku se letos mírně zvýší

Výroba automobilů na Slovensku mírně vzroste. Podle tamního Svazu automobilového průmyslu podniky vyrobí 980 tis. automobilů. Loni výroba nových automobilů na Slovensku poprvé od roku 2009 klesla o 1,7 %. Vývoj ovlivnilo snížení produkce v bratislavské továrně Volkswagenu o 7,5 %. Důvodem byla příprava na výrobu nových modelů a nižší poptávka na ruském trhu.

Pramen: Finanční noviny

Německo očekává zpomalení

Německá průmyslová a obchodní komora DIHK zhoršila svůj výhled růstu německé ekonomiky na letošní a příští rok, hlavně kvůli zpomalení na rozvíjejících se trzích, které bude mít negativní dopad na německý vývoz. Letos čeká zvýšení hrubého domácího produktu o 1,7 % a příští rok zpomalení růstu až na 1,3 %.

Zdroj: Ihned

Emisní skandál neměl zatím dopad na prodej Volkswagenu

Skandál kolem falšování emisních testů zatím neměl dopad na poptávku po automobilech společnosti Volkswagen. V září se prodej skupiny Volkswagen (součástí je i Škoda Auto) meziročně snížil o 1,5 %, když pokles zpomalil ze srpnových 5,4 %. Koncern se s poklesem prodeje potýká již od dubna kvůli útlumu na trzích v Číně, Rusku a Latinské Americe.

Pramen: Finanční noviny

Sklárny AGC posilují v Německu

Výrobce průmyslového a automobilového skla AGC Glass Europe si chce utrhnout větší kus německého trhu. Tomu dosud dominoval jeden z významných světových koncernů – francouzský Saint-Gobain. AGC, která spadá pod japonský koncern Asahi Glass, proto koupila 50 % tamního výrobce skla, firmy Interpane.

Zdroj: ČTK

Audi investuje v Maďarsku

Maďarská továrna divize Audi loni vyrobila téměř 2 mil. motorů a více než 150 tis. vozů. Německá automobilka Audi z koncernu Volkswagen bude do továrny na motory v Györu v západním Maďarsku investovat i přes skandál s emisemi u naftových motorů 32 mld. forintů (cca 2,8 mld. Kč). Investiční projekt vytvoří 380 nových pracovních míst.

Zdroj: ČTK

Morgan Stanley zisk propadl

Zisk americké investiční banky se ve třetím čtvrtletí propadl o 42 % na 939 mil. Kč a klesl druhé čtvrtletí v řadě. Výnosy klesly o 13 % na 7,8 mld. USD. Výsledky podkopali podobně jako u jiných bank odvrát investorů od akcií, dluhopisů a komodit z důvodu otřesů na trzích, vyvolaným zejména ochabováním čínské ekonomiky.

Zdroj: ČTK

Hasbro si růst udržel

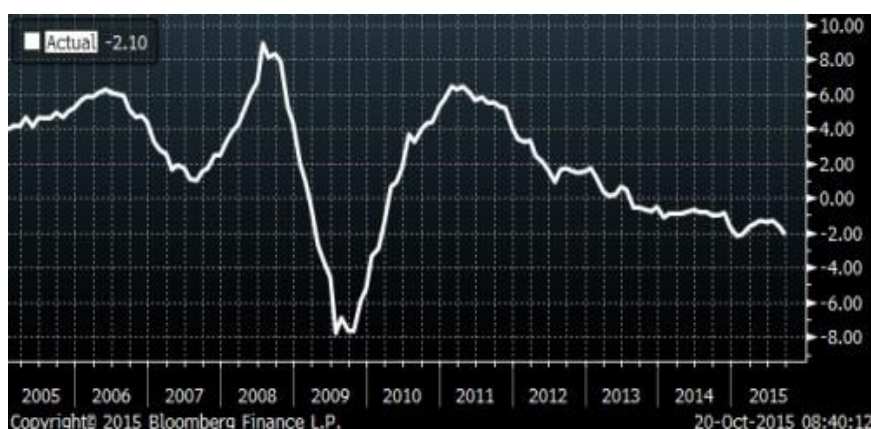
Čistý zisk amerického výrobce hraček ve 3. čtvrtletí vzrostl o 15 % na 207,6 mil. USD. Čisté příjmy zůstaly beze změny na loňských 1,47 mil. USD. Bez zahrnutí vlivu změn směnných kurzů však stouply o 9 %.

Zdroj: ČTK

FOCUS:

Německo: Levné energie drží ceny výrobců v záporu

Index cen výrobců (PPI) v září zrychlil tempo svého poklesu meziročně na -2,1 % ze srpnových -1,7 %. Analytici očekávali

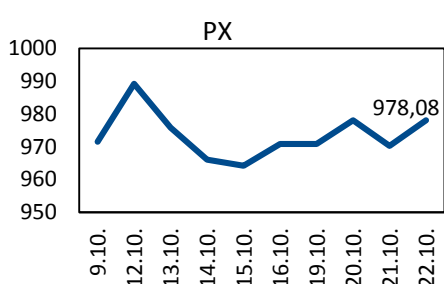


hodnotu -1,8 %. Meziměsíčně index PPI klesl o 0,4 % po 0,5% snížení v srpnu. Při detailnějším pohledu na strukturu indexu výrobních cen je vidět pokračující pokles cen energií, které táhnou výrobní inflaci do záporu. Oproti předchozímu měsíci zlevnily energie o 1,1 %, meziročně o 6,1 %. Na meziměsíční bázi registrujeme v září již druhý měsíc v řadě stagnaci cen kapitálových statků.

Mírného zlevnění se dočkalo zboží dlouhodobé spotřeby (-0,1 p.b. m/m), naopak spotřební statky nepatrně zdražily (+0,4 p.b. m/m). Pro vývoj celkového indexu je v současnosti určující pohyb cen energií, jejichž ceny i nadále klesají (pohonné hmoty meziročně o 15,5 %, topný olej dokonce o 36,3 %). Po očištění PPI o energie došlo v září k meziročnímu poklesu cen o 0,6 % (meziměsíčně -0,1 %). Pokles cen průmyslových výrobců znamená zvýšený tlak na ziskové marže německých producentů a současně potvrzení, že kýžené inflační impulsy nelze v nejbližší době z průmyslu čekat.

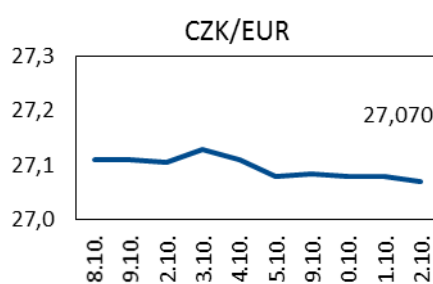
Zdroj: ČTK, Bloomberg

Vývoj indexu PX

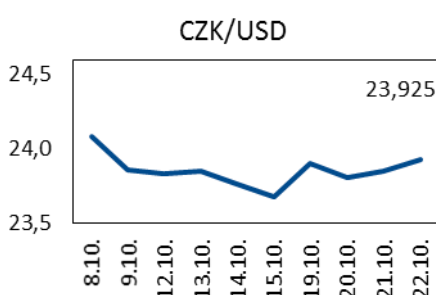


Zdroj: BCPP

Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



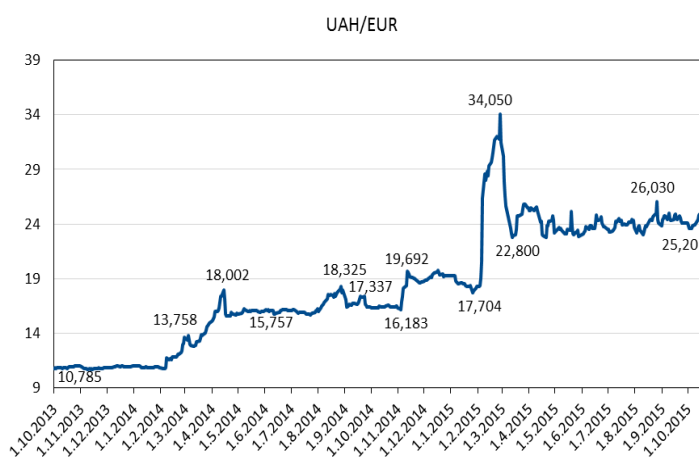
Zdroj: ČNB

OKÉNKO SNS:

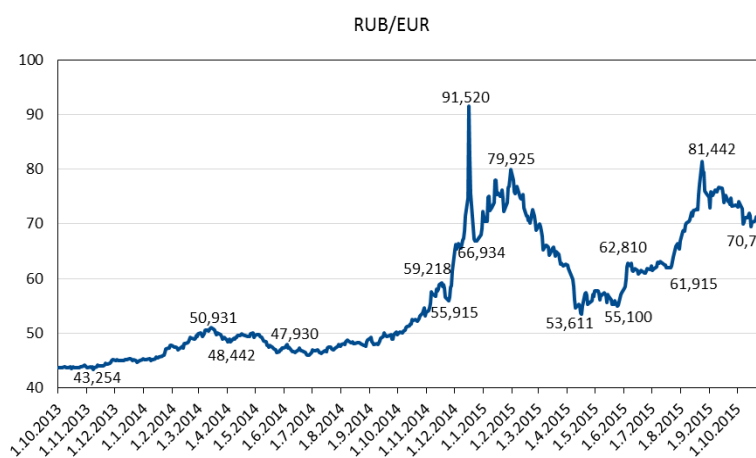
Ruská ekonomika ve 3. čtvrtletí klesla

Ruská ekonomika klesla ve 3. čtvrtletí 2015 meziročně o 4,3 %, tedy téměř stejným tempem jako v předešlém čtvrtletí (snížení o 4,6 %). Plyne to z předběžných údajů, které zveřejnilo vedení ruského ministerstva hospodářství. Rusko je od loňska pod tlakem propadu cen ropy a západních sankcí kvůli Ukrajině. V samotném září HDP klesl o 3,8 % (v roce 2014 HDP stoupl o 0,6 %).

Pramen: Finanční noviny



Zdroj: NBÚ, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (26. až 30. října 2015)

| | |
|---------|---|
| PONDĚLÍ | Německo: IFO index očekávání |
| ÚTERÝ | Eurozóna: Peněžní agregát M3 USA: Index důvěry spotřebitelů, Index služeb PMI |
| STŘEDA | Index spotřebitelské důvěry od GfK |
| ČTVRTEK | Německo: Míra nezaměstnanosti očištěná od sezónních vlivů, Index spotřebitelských cen Eurozóna: Sentiment Index v ekonomice, Index důvěry spotřebitelů, Index podnikatelského sentimentu |
| PÁTEK | Eurozóna: Index spotřebitelských cen, Míra nezaměstnanosti |

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