

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Zpomalování čínské ekonomiky



Tento týden zveřejněný růst čínské ekonomiky za první čtvrtletí letošního roku analyticky ani trhy příliš nepřekvapil. Konsenzus analytiků předpovídal zpomalení meziročního růstu HDP kolem 7,3 % a zveřejněný růst 7,4 %

byl tedy dokonce mírně lepší než očekávání. Přesto je zpomalování druhé největší ekonomiky světa poměrně zřetelné, když v závěru minulého roku činil meziroční růst 7,7 %. Kromě vnějších vlivů a tradičního zpomalení ekonomiky kolem začátku nového čínského roku, je na výkonu ekonomiky patrný proces strukturálních změn, které čínská vláda postupně zavádí s cílem snížit nadprodukcí a zpomalit růst zadlužování. Za první dva měsíce 2014 přidala průmyslová výroba meziročně „pouze“ 8,6 %, což je nejnižší tempo růstu za posledních pět let. Zároveň se snížilo i tempo růstu maloobchodních prodejů či dynamika investic. Další zpomalování čínské ekonomiky potvrzují také předstihové indikátory. Index nákupních manažerů PMI je již několik měsíců pod hranicí 50 bodů, tedy v pásmu kontrakce. Naštěstí se zdá, že ani v nejbližší době nečeká ekonomiku říše středu žádné výrazné tvrdé přistání. Spíše bude pokračovat postupně mírné zpomalování, které může díky oživení globální ekonomiky a vyšší poptávce po čínském zboží opět plynule přejít k vyšším tempům růstu.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	4. Q 2013	1,2
Míra inflace (y/y, %)	březen	1,0
Míra nezaměstnanosti*(konec období, %)	březen	8,3
Průmyslová produkce (y/y, %)	únor	6,7
Stavební výroba (y/y, %)	únor	6,1
Vývoz zboží (y/y, %, z b.c.)	únor	16,1
Dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	únor	17,4

\*/ podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku 15-64 let k obyvatelstvu stejného věku  
Zdroj: ČSÚ, MPSV, duben 2014

### VÝVOJ INDEXU PX

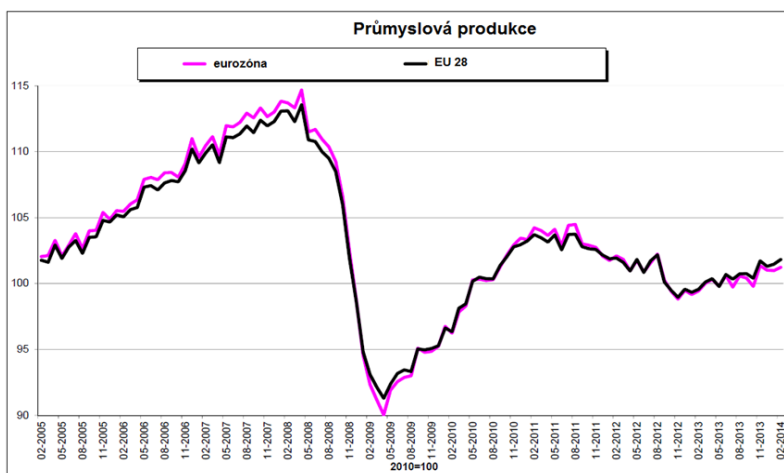


Zdroj: BCPP, duben 2014

### ZPRÁVA TÝDNE

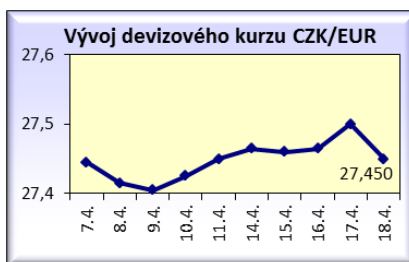
#### Průmyslová výroba v Evropě roste

Podle údajů Eurostatu se průmyslová produkce v únoru v eurozóně meziročně zvýšila o 1,7 % a o 2,1 % v EU, při meziměsíčním porovnání vzrostla v eurozóně o 0,2 % a v EU o 0,4 %. Na meziměsíčním růstu se v eurozóně podílela výroba meziproduktů (o 0,6 %) a výroba zboží dlouhodobé spotřeby (o 0,5 %). Pokles naopak evidovala výroba energií (o 1,7 %) a výroba zboží krátkodobé spotřeby (o 1,2 %). Při meziročním porovnání se v únoru zvýšila výroba meziproduktů (o 4,2 %), výrobků investiční povahy (o 4 %) a zboží dlouhodobé spotřeby (o 2,8 %). U ostatních skupin se výroba snížila (např. u výroby energií o 8,5 %). Z členských států, za které jsou data k dispozici, se průmyslová produkce meziročně zvýšila nejvíce na Slovensku (o 9 %), v Rumunsku (o 8,9 %), v Maďarsku (o 8,2 %) a v Belgii (o 6,5 %). Největší pokles evidovalo Holandsko (o 8,9 %) a Finsko (o 5,4 %). U našeho nejdůležitějšího obchodního partnera, Německa, průmyslová výroba meziměsíčně vzrostla o 0,4 %, meziročně se zvýšila o 4 %. Průmyslová výroba v ČR se v únoru meziročně zvýšila o 6,7 % po lednovém růstu o 5,7 %. Výsledek neovlivnily kalendářní dopočty. Příznivou informací je vysoký růst nových zakázek, který ukazuje na pokračování pozitivního vývoje v dalších měsících.



Zdroj: Eurostat

### Vývoj kurzu od 7. do 18. dubna 2014



Zdroj: ČNB, duben 2014



## Z DOMOVA

### ČR z rozpočtu EU získala více, než odvedla

Česká republika za dobu svého členství v EU od roku 2004 každoročně z rozpočtu unie získala více peněz, než do něj odvedla. Vyplyvá to z údajů Evropské komise. ČR celkově od vstupu do EU zaplatilo do unijního rozpočtu 342,8 mld. Kč a získalo z něj 676,2 mld. Kč. Objem odvodů nad příjmy převažuje u původních zemí EU, jako jsou Německo, Francie a Itálie. Pokud by ČR stála mimo vnitřní trh EU, v roce 2013 by byl HDP nižší o 2,6 % a nezaměstnanost vyšší o 1,5 %, uvedl státní tajemník pro evropské záležitosti Tomáš Prouza.

### Podle OECD je ČR na 9. místě podle výše daní pro jednotlivce

Průměrný pracovník v ČR byl konfrontován s daní zatěžující jeho příjem ve výši 42,4 % v roce 2013. Průměr v zemích OECD byl 35,9 %. ČR tak v žebříčku zemí podle výše daní (od nejvyšších) zaujala 9. místo z 34 zemí. Do daní je započítána daň z příjmu fyzických osob, příspěvek na sociální pojištění zaměstnance i zaměstnavatele i daň ze mzdy placená zaměstnavatelem. Nejvýše v žebříčku se umístila Belgie, Německo a Rakousko. Srovnání se týkalo pracovníka bez dětí s průměrným platem. Pokud vezmeme rodinu se 2 dětmi a příjem ve výši 100 % a 67 % průměru v soukromém sektoru, průměr daní v OECD byl 31,2 %, v ČR tento podíl byl 33,9 %. Rozdíl v daňovém zatížení pro rodiny s dětmi a jednotlivce je nejvyšší právě v ČR, Lucembursku, Německu nebo Slovensku. Vyplyvá to z informací OECD.

### Nejvíce investic přes CzechInvest v roce 2006

Celková výše přímých investic zprostředkovaných agenturou CzechInvest od vstupu ČR do EU je 415 mld. Kč. Investice podpořily vznik více

než 145.000 pracovních míst. Největší objem přímých investic do ČR plynul v roce 2006 v souvislosti s investicí společnosti Hyundai. Pak došlo k značnému ochlazení investic a k mírnému zlepšení došlo v roce 2011, kdy se začala zotavovat ekonomika v ČR i v zahraničí. Začala se ale rovněž měnit struktura investic, místo nových projektů převážily expanze stávajících investorů. V druhé polovině roku 2012 a loni CzechInvest přijal rekordní množství žádostí o investiční pobídky, a to i z toho důvodu, že na základě rozhodnutí Evropské komise bude od poloviny roku 2014 míra podpory snížena ze 40 na 25 %. Řada investorů proto chtěla stihnout ještě stávající podmínky. Mezi největší investory v ČR patří společnosti Hyundai, Mondi Packaging Paper Štětí, Volkswagen (Škoda Auto) a Daikin Industries.

### Úrokové sazby hypoték znovu klesly

V březnu průměrná úroková sazba u hypotečních úvěrů znovu klesla na 2,93 % a tím padl historický rekord, který zatím držel loňský červen s 2,95 %. S poklesem sazeb znovu rostl počet klientů, kteří sjednali v březnu hypoteční úvěr, oproti únoru jich bylo o 2 428 víc, celkem 8 270. Z hlediska objemu hypoték byly uzavřeny v hodnotě 13,796 mld. Kč, meziměsíčně o 4,277 mld. víc. Objemy hypoték jsou nejvyšší za posledního půl roku. Jarní konkurenční boj bank vedl ke snižování sazeb a některé v tom pokračují i v dubnu.

### Aircraft Industries staví prototyp letounu

Kunovická společnost Aircraft Industries pokročila s vývojem modernizovaného dopravního letounu L 410 NG. Do konce srpna by chtěla postavit jeho prototyp, který by měl poprvé vzlétnout do konce tohoto roku. Vývoj nového letounu přijde na stamiliony korun. Kromě Aircraft Industries se na něm podílí více než

desítku dalších českých společností z různých oborů.

### Pars nova investovala do výroby

Společnost Pars nova, která se specializuje na opravy a modernizaci kolejových vozidel, loni investovala bezmála 100 mil. Kč do technologie výroby osobních vagonů, lokomotiv a tramvají. Společnost loni dokončila také přípravný lakovací box.

### Linet expanduje v Itálii

Výrobce zdravotnických lůžek Linet znovu spouští obchod v Itálii, který je od minulého roku v plném vlastnictví společnosti. Firma také plánuje rozšířit své působení na mexickém či španělském trhu a rozšiřuje nabídku produktů.

### Stát přispěje na zlepšení železnice v zóně Solnice

Stát investuje asi 750 mil. Kč do zlepšení železniční tratě z Týniště nad Orlicí do Solnice na Rychnovsku. V Kvasínách u Solnice je rozvíjející se závod automobilky Škoda Auto. Kapacita tratě z Týniště do Solnice by se měla zvýšit na dvojnásobek. Závod Kvasiny čeká rozšíření výroby o čtvrtý model.

### Vítkovické hutě mají Ukrajinci z doněckého holdingu

Vítkovické hutě od ruské skupiny Evraz (EVS) koupili Ukrajinci z ocelářského holdingu Průmyslový svaz Donbasu. Cena za EVS činila 89 mil. dolarů. Noví majitelé rovněž převzali závazky za 198 mil. dolarů. Celková hodnota transakce tak dosáhla 287 mil. dolarů. Informoval o tom ruský list Kommersant. Společnost EVS ovšem odmítla podrobnější informace sdělit.

### Milacron postaví závod v Poličce

Společnost Milacron ČR postaví v Poličce nový závod na výrobu strojů na vyfukování plastových obalů. Společnost Milacron ČR je součástí Divize technologií na výrobu plastů skupiny Milacron se sídlem v USA.

Podle poslední zveřejněné výroční zprávy měla Milacron ČR v roce 2012 čistý zisk téměř 7,4 mil. Kč a zaměstnávala 45 lidí.

## ZE ZAHRANIČÍ

### WTO zlepšil odhad růstu světového obchodu

Světový obchod v roce 2014 poroste o něco rychleji, než se dosud čekalo. Světová obchodní organizace (WTO) zlepšila svůj odhad růstu globální obchodní výměny zboží v roce 2014 na 4,7 % z tempa 4,5 %, které předpokládala v září.

### Fond na záchranu bank a pojištění vkladů schválen

Evropský parlament schválili trojici opatření, která patří k hlavním bodům chystané bankovní unie. Vznikne tak záchranný bankovní fond, změní se principy pomoci bankám v případě úpadku, včetně jejich zániku a společná pravidla pojištění vkladů klientů.

### Německá vláda čeká v roce 2014 růst HDP

Výkon německého hospodářství (podle ministra hospodářství SRN) by se měl letos zvýšit o 1,8 % a v roce 2015 o 2 %. Růst táhnou domácí spotřeba a investice a přispívá k němu i mezinárodní situace, zejména postupné odeznívání krize v eurozóně. To pomáhá vývozu, který by se měl letos zvýšit o 4,1 %, příští rok o 4,6 %.

### Slovensko v březnu v deflaci

Podle tamního statistického úřadu zůstalo Slovensko v březnu v deflaci. Spotřebitelské ceny v meziročním srovnání stejně jako v únoru klesly o 0,1 %. V meziměsíčním srovnání se ceny zboží a služeb v březnu nezměnily, v předchozím měsíci klesly o 0,1 %. Slovenská centrální banka v poslední prognóze snížila odhad

letošní inflace na 0,2 % z předchozích 0,6 %. V roce 2013 spotřebitelské ceny stouply o 1,4 %.

### Zájem o nová auta na Slovensku roste

Zájem o koupi nových osobních automobilů na Slovensku roste. Slovenské úřady v 1. čtvrtletí 2014 zaevidovaly 16.855 nových vozidel, což proti loňsku představuje nárůst o šestinu. Tradičně největší zájem byl o automobily českého výrobce Škoda Auto.

### Prodej aut v EU roste

Poptávka po nových automobilech v EU se začala zotavovat a jejich prodej se v 1. čtvrtletí 2014 meziročně zvýšil o 8,4 % na 3,25 mil. vozů. Automobilový trh v EU roste už sedm měsíců za sebou. V České republice se prodej nových osobních automobilů za první tři měsíce tohoto roku meziročně zvýšil o zhruba 18 %. Mladoboleslavská Škoda zvýšila prodej o téměř 19 % a její tržní podíl stoupl z loňských 3,9 % na 4,2 %.

### Moody's snížila rating Turecka

Agentura Moody's na konci minulého týdne zhoršila výhled úvěrového hodnocení Turecka na negativní, a to jen jedenáct měsíců poté, co zvýšila rating Turecka na Baa3, a povýšila ho tak do investiční kategorie. Zhoršení ratingu jde na vrub politické nejistotě a autoritářské vládě premiéra Recepta Erdogana.

### Americký průmysl si vede dobře

Březnová výroba v USA meziměsíčně vzrostla o 0,7 % oproti odhadu na úrovni 0,5 %. Únorová data byla revidována na +1,2 %. Růst pozitivně ovlivnil těžební a především zpracovatelský průmysl. Meziroční srovnání ukazuje na zrychlení průmyslu v březnu o 3,8 %, v únoru

o 3,5 %. Ačkoli se v číslech mohlo částečně promítnout dohánění slabého přelomu roku, jde o překvapivě dobré výsledky.

### Americký maloobchod překvapil

Maloobchodní tržby v USA za březen v měsíčním srovnání stouply o 1,1 % a překonaly odhad na úrovni 0,9 %. Únor byl revidován vzhůru z 0,3 % na 0,7 %. Lepší výsledky přinesly i tržby bez aut, které se zvýšily meziměsíčně o 0,7 % oproti očekávaným 0,5 %. Prodeje aut se meziměsíčně zvýšily o 3,1 %. Návrat spotřebitelské poptávky je dobrou zprávou pro americkou ekonomiku.

### Americký hypoteční trh se propadá

V 1. čtvrtletí 2014 poskytly americké banky nejméně hypoték za posledních 17 let. Jejich objem představuje třetinu objemu hypoték poskytnutých před vypuknutím krize v roce 2006. Rostoucí úrokové sazby úvěrů a ceny nemovitostí odrazují potenciální kupce. Až 40 % prodávaných nemovitostí je financováno v hotovosti a to táhne ceny nemovitostí nahoru. Roste tak počet Američanů, kteří si nákup nemovitosti nemohou dovolit.

### Japonsku hrozí stagflace

Japonská spotřebitelská důvěra se v březnu propadla nejnižší za posledních dva a půl roku. Dubnové zvýšení prodejní daně o 3 % zapříčinilo v březnu meziroční růst maloobchodního obrátu o 25,4 %. Přehnaný růst cen spolu se stagujícími mzdami jsou důvodem zhoršení aktuálního hospodářského výhledu. Třetí největší ekonomice světa tak reálně hrozí stagflace (kombinace stagující ekonomiky a vysoké inflace).

## Ceny výrobců klesaly jen v průmyslu, v ostatních oborech naznačily návrat k růstu

**Ceny průmyslových výrobců**, zejména pod vlivem levnější ropy, **klesly v březnu proti předchozímu měsíci o 0,2 %**. Zatímco na počátku měsíce stál barel ropy Brent více než 111 dolarů, v půli března jeho cena klesla již pod 106 dolarů za barel. Nejvíce se proto snížily ceny koksu a rafinovaných ropných produktů, a to o 2,1 %, pokles cen nastal i u chemických látek a výrobků o 0,9 %, těžby a dobývání o 0,4 % a potravinářských výrobků o 0,3 %.

**Meziroční pokles cen průmyslových výrobců ve výši 0,8 %** (z 0,7 % v únoru), který byl tažen propadem cen energií (o 8,8 %), v březnu ještě prohloubilo snížení cen koksu a rafinovaných ropných produktů o 2,7 %, které odrážely nižší ceny ropy. Klesly i ceny těžby a dobývání o 4 % a základních farmaceutických výrobků o 3 %. Naopak nejvíce vzrostly ceny dopravních prostředků o 4 % a dřeva, papíru a tisku o 3,6 %. Ceny potravinářských výrobků, nápojů a tabáku se zvýšily o 0,3 %, když nárůst cen mléčných výrobků o 12 %, masa o 2 % byl částečně kompenzován poklesem cen rostlinných a živočišných olejů a tuků o 17,4 %, mlýnských výrobků o 12,4 %.

**V Evropské unii klesly ceny v průmyslu výrazněji než u nás, v únoru o 1,6 %** (z 1,1 % v lednu). Snížily se v téměř všech členských státech, nejvíce na Kypru o 5,4 %, v Belgii o 4,2 %, a v Litvě o 4,6 %. Na Slovensku byly ceny nižší o 3,8 %, v Německu o 0,9 %. Nárůsty byly zaznamenány pouze v Irsku o 1,1 %, v Lotyšsku o 0,5 % a na Maltě o 0,3 %. **Meziměsíčně se v EU 28 snížily o 0,2 %** (v lednu o 0,3 %).

Opačným směrem než ceny výstupů průmyslu se vyvíjely **ceny zemědělských producentů**, které **v březnu meziměsíčně stouply** již popáté v řadě, tentokrát **o 0,8 %** (v únoru o 0,2 %). Důvodem byl růst cen obilovin o 1 %, olejnin o 2,2 %, rostly i ceny zeleniny o 12,1 %, drůbeže o 5,5 % a skotu o 1,4 %. Naopak klesly ceny prasat o 3,2 %, ovoce o 4,5 % a brambor o 5,2 %.

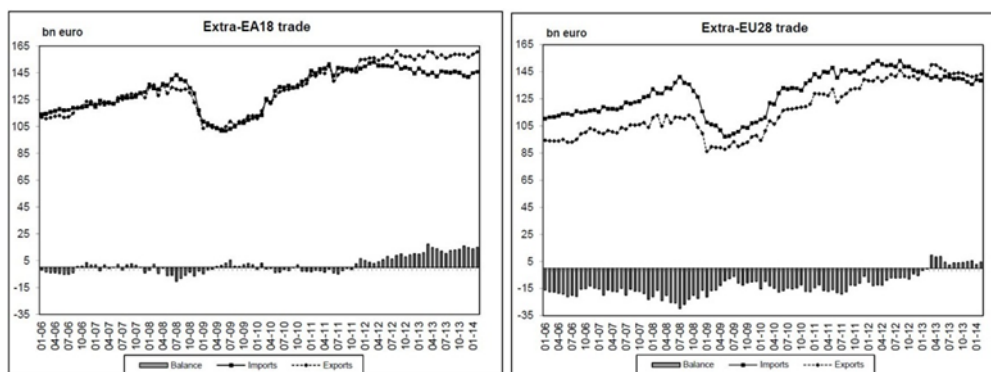
**V meziročním srovnání však farmářské ceny** již od srpna loňského roku **zůstávají pod úrovní předchozího roku**. V březnu jejich pokles zvolnil na 4,2 % (z 5 % v lednu). V rostlinné výrobě se snížily ceny o 13,9 %, v živočišné výrobě byly naopak vyšší o 8,2 % (klesly ceny obilovin o 21,1 % a olejnin o 11,1 %, vyšší byly naopak ceny brambor o 32,8 %, zeleniny o 34,7 %, ovoce o 8,6 %, ale i mléka o 21,6 %).

Ceny stavebních prací se meziměsíčně zvýšily o 0,2 % **a současně vzrostly i ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví o 0,3 %**. V meziročním srovnání se po čtyřech letech poklesů ceny stavebních prací dostaly na úroveň stejného období předchozího roku **(v únoru byly meziročně nižší o 0,4 %)**. **Nicméně už v posledním čtvrtletí loňského roku naznačily pozvolné oslabování trendu poklesu a návrat k růstu. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví vzrostly meziročně o 1,1 % (v únoru o 0,9 %)**.

Deflace v cenách průmyslových výrobců, tentokrát posílená levnější ropou, přetrvává. Nákladová inflace i přes oživení ekonomiky nadále zůstává utlumená, důvodem je stále slabá domácí poptávka. Hlavním proinflačním faktorem prozatím je slabý kurz koruny.

## Zahraníční obchod EU v únoru v lepších číslech

Evropský statistický úřad Eurostat tento týden zveřejnil předběžné údaje o únorových výsledcích zahraničního obchodu v zemích eurozóny a celé Evropské unie. Podle prvního odhadu v Evropské unii dosáhla obchodní bilance v únoru aktivního salda 4,4 mld. eur, což je o 3,2 mld. eur více než v únoru předchozího roku, kdy byla 1,2 mld. eur. V lednu 2014 obchodní bilance skončila deficitem 13,3 mld. eur. Sezónně očištěný vývoz v meziměsíčním srovnání vzrostl o 0,9 % a dovoz klesl o 0,5 %. Zahraniční obchod eurozóny v únoru zlepšil svůj výkon únorovým nárůstem aktivního salda na 13,6 mld. eur, což je o 3,8 mld. eur více než v únoru 2012, kdy kladné saldo eurozóny dosáhlo hodnoty 9,8 mld. eur. Lednový přebytek obchodní bilance byl 0,8 mld. eur. Vývoz z eurozóny po sezónním očištění vzrostl meziměsíčně o 1,2 % a dovoz o 0,6 %.



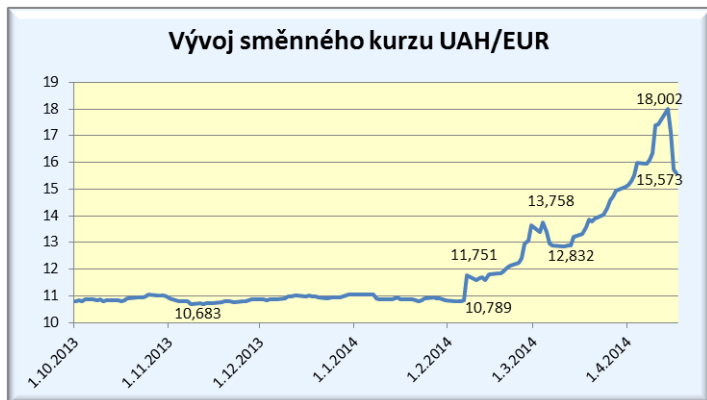
Grafy: Zdroj Eurostat

## Index ZEW klesá a ochlazuje optimismus v Německu

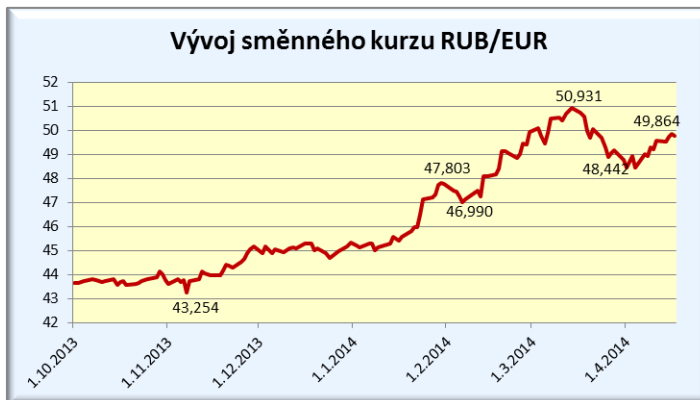
Průzkum ekonomického očekávání podle německého institutu ZEW ukazuje v dubnu na další ochlazení optimismu ohledně budoucího vývoje německé ekonomiky. Index očekávání v dubnu klesl na 43,2 bodu z březnových 46,6 bodu, což je o 3,4 bodu méně. Na očekávání respondentů má stále vliv pokračující krize na Ukrajině. Její dopad na ukrajinskou a ruskou ekonomiku spolu s nejistotou o sankcích, které by vzájemný obchod a investice mohly ohrozit, je pro vývozně založené Německo nepříznivý. Očekávání pro celou eurozónu Němci snížili oproti březnu jen nepatrně o 0,3 bodu na 61,2 bodu a velmi výrazně zhoršili svá očekávání pro Francii a Itálii. V průzkumu se naopak odrazil zlepšující se výkon německé ekonomiky. Indikátor hodnocení současné ekonomické situace v Německu se v dubnu silně zvedl na 59,5 bodu, což je o 8,2 bodu více než březnových 51,3 bodu a zároveň i nejvyšší hodnota od července 2011. Spolu s tím je i pozitivně hodnocena současná ekonomická situace v eurozóně, USA, Japonsku, Spojeném království a dokonce i v Itálii.



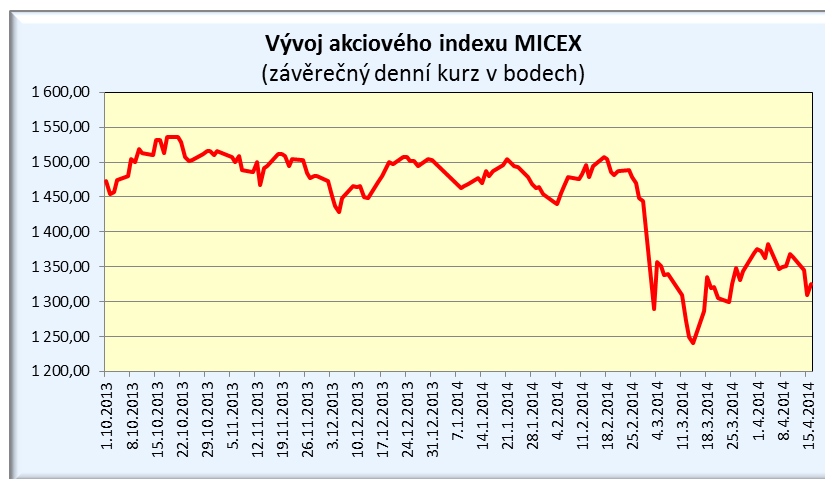
Graf: zdroj ZEW (Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung GmbH), Mannheim, Německo



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (21. až 25. dubna 2014)

### Úterý (22.4.)

- Eurostat: Stavebnictví (únor 2014)
- Eurostat: Vládní deficit a dluh (2013)

### Středa (23.4.)

- Markit: Kompozitní PMI eurozóny
- Markit: Průmyslový PMI v Číně

### Čtvrtek (24.4.)

- ČSÚ: Konjunkturální průzkum (duben 2014)
- Ifo: Index podnikatelského klimatu

### Pátek (25.4.)

- ČSÚ: Indexy cen průmyslových výrobců (březen 2014)

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