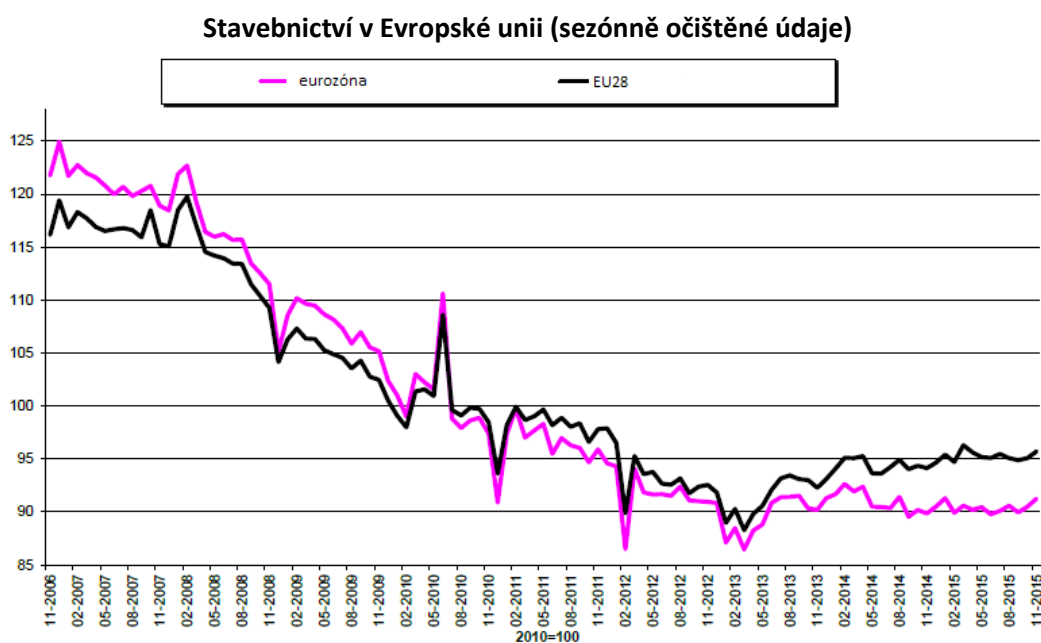


## Stavebnictví v EU v listopadu dále zrychlilo

Stavební produkce v Evropské unii v listopadu 2015 pokračovala třetí měsíc růstem, když se meziročně zvýšila o 1,9 %. Rychlejšího meziročního tempa dosáhlo stavebnictví v loňském roce pouze v lednu s 2,0 %. V říjnu stoupl meziročně o 1,0 %.

Inženýrské stavitelství, které v předchozích měsících táhlo stavební produkci v EU, v listopadu zpomalilo růst na 1,5 % z 2,9 % v říjnu. Dosáhlo svého nejpomalejšího tempa růstu od ledna do listopadu loňského roku. Pozemní stavitelství naopak zrychlilo meziroční růst na 2,0 % z 0,8% růstu v předchozím měsíci. Vedlo se mu tak nejlépe v loňském roce.

Z jednotlivých členských zemí EU, za které jsou data k dispozici, podle dat očištěných o vliv počtu pracovních dní byl nejvyšší meziroční růst stavební produkce zaznamenán na Slovensku (+16,9 %), ve Švédsku (+10,7 %), v Rumunsku (+6,8 %) a ve Slovinsku (+6,1 %). Naopak stavebnictví kleslo v Portugalsku (-4,5 %) a v Polsku (-1,9 %). Česká republika dosáhla v listopadu 0,3% růstu stavební produkce.



Zdroj: Eurostat

## Makroekonomická situace v ČR

### Základní ukazatele - poslední údaje 2015

HDP (y/y, %)	3.Q	4,7	Stavební výroba (y/y, %)	listopad	1,5
Míra inflace (y/y, %)	prosinec	0,3	Vývoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	listopad	7,6
Míra nezaměstnanosti* (konec období, %)	prosinec	6,2	Dovoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	listopad	7,2
Průmyslová produkce (y/y,%)	listopad	5,7			

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

Zdroj: ČSÚ, MPSV, leden 2016

\*\* přeshraniční pojetí

## Z DOMOVA

### Vývoz v dubnu by měl dále zrychlit tempo

Český export by měl v dubnu 2015 mírně zrychlit svůj růst, když index Asociace exportérů (IAE) vzrostl pro duben na 9,02 bodu z březnových 8,04 bodu. Kladně se promítl mírný nárůst zakázek ze zahraničí a také zlepšení indexu nákupních manažerů za eurozónu. Asociace exportérů předpokládá, že se německé zakázky, které v posledních třech měsících přispívaly do indexu záporně, vrátí na růstovou trajektorii, z čehož budou těžit i čeští exportéři.

Zdroj: Finanční noviny

### Firmy ČNOPK letos plánují zvýšit mzdy

V letošním roce členské firmy Česko-německé obchodní a průmyslové komory (ČNOPK) plánují zvýšit mzdy o 3,2 %. Loni tyto firmy zvedly svým zaměstnancům mzdu v průměru o 4,5 %, tedy dokonce o 2 p.b. více, než původně zamýšlely.

Zdroj: Finanční noviny

### Zetor dodá traktory do Iránu

Zetor Tractors dodá iránské společnosti Tondak Tiz 250 traktorů za 5 mil. euro. Smlouva byla podepsána v Teheránu při příležitosti pracovní návštěvy ministra průmyslu a obchodu Jana Mládky spolu s šedesátičlennou podnikatelskou misí. Během návštěvy byla v Teheránu otevřena zahraniční kancelář agentury CzechTrade.

Zdroj: Finanční noviny

### Podle Škody v roce 2016 prodej poroste

Prodej nových osobních aut na českém trhu v roce 2016 dále mírně stoupne zhruba do 5 %. Prodat by se mohlo 220 000 až 240 000 aut proti loňským 230 000 prodaných vozů. Nebude se tak opakovat pětina nárůst v roce 2015 (uvedl to ředitel prodejní organizace Škody pro ČR Luboš Vlček), kdy byla ČR pro Škodu Auto třetím největším trhem za Čínou a Německem. Automobilka celosvětově v roce 2015 prodala více než jeden milion vozů.

Zdroj: Finanční noviny

### Schott rozšíří svůj závod v Lanškrouně

Společnost Schott ČR, výrobce komponent pro automobilový a elektrotechnický průmysl, plánuje rozšíření svého závodu v Lanškrouně. V nové výrobní hale by mohlo najít práci až 300 zaměstnanců. Většina výrobků je určena na export.

Zdroj: E15

### ArcelorMittal se chystá postavit novou ocelárnu

ArcelorMittal hodlá postavit ve svém ostravském závodě novou ocelárnu za několik miliard Kč. Zvolil pro ni technologii, která umožní pružně měnit podíl surového železa a šrotu podle aktuálních cen vstupních surovin.

Zdroj: E15

### Královopolskou přibrzdila krize na Ukrajině

Brněnské strojírně Královopolská klesly v roce 2015 podle prvních odhadů tržby o 110 mil. Kč na 620 mil. Kč. Za poklesem prodeje stojí politická situace na východních trzích a odsun některých projektů do letošního roku. Firma ale dosáhla zisku, provozní výdělek klesl meziročně o 20 mil. Kč na zhruba 60 mil. Kč.

Zdroj: E15

### Německý Kion spustí výrobu ve Stříbře

Německá skupina Kion otevře v polovině února v Panattoni Parku Stříbro závod na výrobu vysokozdvizných vozíků, kde zaměstná okolo dvou stovek lidí. Firma hodlá expandovat do východní a jižní Evropy.

Zdroj: E15

### GE Aviation postaví v ČR továrnu na letecké motory

Americký konglomerát General Electric (GE) plánuje v ČR vytvořit centrum vývoje a výroby turbovrtulových motorů pro menší a střední letadla. Investice se bude do roku 2020 pohybovat okolo 400 mil. USD. Práci by mělo dostat až 900 technicky zaměřených zaměstnanců. Zatím není jasné, kde bude továrna stát.

Zdroj: HN

### Obrat Minervy překročil miliardu korun

Tradiční výrobce šicích strojů Minerva Boskovice má za sebou jeden z neúspěšnějších roků v historii. Obrat společnosti loni vzrostl o 17 % a překročil 1,1 mld. Kč. O desítky procent se zvýšil čistý zisk.

Zdroj: E15

### T-Mobile letos investuje stejně jako loni

Mobilní operátor T-Mobile letos investuje kolem 4 mld. Kč, podobnou částku jako loni. Letos by měly investice vedle rozšiřování pokrytí rychlou sítí LTE směřovat do zvyšování kapacity sítě, aby byla schopná přenést rostoucí objemy dat. Loni celkový datový provoz stoupl o 77 % a provoz v síti LTE pak o 1500 %.

Zdroj: Finanční noviny

### Firem s vlastníkem v daňovém ráji loni přibylo

Počet českých společností, které mají vlastníka se sídlem v daňovém ráji, v roce 2015 stoupl o 172 (1,3 %) na 13 419. Majitelé z destinací považované za daňový ráj kontrolují 3,1 % českých firem, a do jejich základního kapitálu investovali téměř 417 mld. Kč. Ke konci roku 2014 kontrolovali 3,2 % českých firem (13 247). Statistiky za loňský rok zveřejnila poradenská společnost Bisnode.

### AMSP a profesní spolky chtějí zlepšit kvalitu českého řemesla

Asociace malých a středních podniků a živnostníků (AMSP) společně s 23 profesními spolky, zahrnujícími 35 řemesel, zahájila akci pod názvem "ROK ŘEMESEL 2016" na podporu řemesel v ČR. Jejím cílem je zvýšit kvalitu výrobků a služeb, vzdělávání i prezentace odborné práce. Akce cílí na koncové zákazníky, pro které bude vytvořen přehledný systém porovnání a garantování kvality, tak i na odbornou veřejnost, v rámci které mají zásadně posílit profesní spolky a odborné školy. AMSP připravuje také návrhy na změny živnostenského zákona, které například upraví podmínky pro vstup do řemeslných oborů.

Zdroj: Finanční noviny

## ZE ZAHRANIČÍ

### V eurozóně v prosinci inflace mírně zrychlila

V eurozóně v prosinci loňského roku inflace posunula meziroční růst na 0,2 % z 0,1% růstu v listopadu. Inflace bez cen energií a potravin stagnovala na 0,9 %. Pokles cen energií zpomalil na meziročních 5,8 % ze 7,3 % v listopadu.

Zdroj: Eurostat

### Důvěra investorů v německou ekonomiku klesla

Důvěra investorů a analytiků v německou ekonomiku se v lednu 2016 snížila (podle průzkumu německého ekonomického institutu ZEW) na 10,2 b. z prosincových 16,1 b. Na největší evropskou ekonomiku má podle institutu nadále negativní dopad zpomalování hospodářského růstu v Číně a v dalších rozvíjejících se zemích.

Zdroj: Finanční noviny

### Britská míra nezaměstnanosti na desetiletém minimu

Míra nezaměstnanosti ve V. Británii klesla v tříměsíčním období do konce listopadu 2015 na 5,1 %. Dostala se na nejnižší úroveň za deset let. Vyplývá to z údajů tamního statistického úřadu. V předchozím tříměsíčním období (do konce října), míra nezaměstnanosti činila 5,2 %.

Zdroj: Finanční noviny

### Nezaměstnanost na Slovensku na dlouhodobém minimu

Míra nezaměstnanosti na Slovensku v prosinci 2015 klesla na 10,63 % z listopadových 10,77 % a byla nejnižší od března 2009 (z údajů slovenského ústředí práce). Na začátku roku 2013 dosahovala téměř 15 %. Situace na trhu práce se

zlepšila díky zrychlování tempa ekonomického růstu a státním dotačním programům na podporu zaměstnanosti.

Zdroj: Finanční noviny

### Řecká ekonomika zřejmě zůstane letos v recesi

Řecká ekonomika by v letošním roce měla nadále zůstat v recesi, pokud nedojde k prudkému růstu investic. Řecký ekonomický institut IOBE prozatím odhadl recesi na 1 až 1,5 %. Loni řecká ekonomika klesla zhruba o 0,5 %.

Zdroj: Finanční noviny

### Čínská ekonomika zpomaluje

Čínská ekonomika ve 4. čtvrtletí opět zpomalila, když se HDP v meziročním srovnání zvýšil o 6,8 %. To je o desetinu procentního bodu méně než ve 3. čtvrtletí 2015 a nejméně od 1. čtvrtletí 2009, kdy vrcholila světová finanční krize. Celoroční růst HDP byl 6,9 %, což je nejméně za 25 let. Vyplývá to z údajů čínského statistického úřadu. Mírně za očekávaními skončil těž mezičtvrtletní růst, v němž od října do prosince stoupl HDP o 1,6 % namísto odhadovaných 1,8 (ve 3. čtvrtletí vzrostla o 1,8 %).

Zdroj: Patria Online

### Automobilka Renault zvýšila prodej

Automobilka Renault v roce 2015 zvýšila celosvětový prodej o 3,3 % na rekordních 2,8 mil. vozidel. Firma uvedla, že jí pomohly nové modely, které zvedly její podíl v Evropě a díky nimž si udržela postavení na rozvíjejících se trzích. Vyššího prodeje se podařilo dosáhnout třetí rok za sebou. Skupina těžila z dobré kondice evropského automobilového trhu, kde její prodej vzrostl o 10,2 % na 1,6 mil. vozidel.

Zdroj: Finanční noviny

### V Davosu začalo výroční zasedání Světového ekonomického fóra

Útoky radikálů, migrační proudy, pokles cen ropy, změna klimatu či překotný technologický vývoj budou zřejmě dominovat výročnímu zasedání Světového ekonomického fóra (WEF) ve švýcarském Davosu. Hlavním tématem letošního 46. ročníku, kterého se zúčastní více než 2 500 čelných představitelů světové politiky a obchodu, je "Zvládnutí čtvrté průmyslové revoluce", kterou se rozumí širší využívání robotů, umělé inteligence, nanotechnologií či 3D tiskáren.

Zdroj: Patria Online

### Irák těží rekordní objemy ropy

Irák v současné době těží rekordní objemy ropy a ve zvyšování produkce hodlá pokračovat i letos. Nic na tom nemění ani to, že se na trh vrací Írán, který v posledních letech nemohl ropu vyvážet kvůli mezinárodním sankcím. V rozhovoru s agenturou Reuters to řekl irácký ministr ropného průmyslu Ádil Abdal Mahdí. Ministr očekává, že těžba v jižním regionu se letos zvýší o 400.000 barelů na více než 4 mil. barelů denně. Irák těží i na severu území, avšak příjmy z prodeje zůstávají vládě autonomního Kurdistanu. V regionu se těží více než 600.000 barelů denně. Ministr řekl, že Irák nabídne další vytěženou ropu za konkurenceschopnou cenu a že na celý letošní rok má uzavřeny kontrakty o dodávkách s čínskými rafineriemi. Průměrné náklady na těžbu ropy v jižním Iráku podle ministra činí 10 USD/barel.

Zdroj: Finanční noviny

## FOCUS: Klesající cena ropy táhne dolů ceny průmyslu

**Ceny průmyslových výrobců klesly v prosinci meziměsíčně o 0,4 %**, stejně jako v listopadu. Hlavním důvodem jsou opět nízké ceny komodit, zvláště stále levnější ropa, která tlačí dolů zejména ceny koksů a rafinovaných ropných produktů (severomořská ropa Brent se nyní obchoduje díky vysokým zásobám těsně nad hladinou 28 USD/barel, což je nejnižší hodnota od roku 2003). Snížily se i ceny kovů a kovodělných výrobků o 0,7 % a potravinářských výrobků a tabáku o 0,5 % (z nich nejvíce klesly ceny zpracovaného masa a masných výrobků o 1,4 %, naopak zdražily rostlinné a živočišné tuky o 0,8 %). Ceny chemických látek a výrobků vzrostly o 1,2 %.

**Pokles cen průmyslových výrobců v prosinci meziročně zpomalil na -2,9 %**, z -3,7 % v listopadu, když jeho tempo začal brzdit efekt statistické základny (v prosinci roku 2014 se propadly více než závěru roku 2015). Kromě rafinérií, které

sníží své výstupy v souvislosti s padající cenou ropy, klesly i ceny navazujícího chemického průmyslu o 7,1 %, ale také ceny obecných kovů a kovodělných výrobků o 4,6 %. Pod úroveň předchozího roku zůstaly ceny potravinářských výrobků a tabáku o 1,6 %, kde např. ceny mléčných výrobků byly nižší o 6,6 %, zpracovaného masa a masných výrobků o 2,9 %, pekařských a jiných moučných výrobků o 1,6 %. Opačným směrem nadále směřovaly ceny vody, její úpravy a rozvodu, které přidaly 3,4 %, ceny v sektoru nábytku a ostatních výrobků zpracovatelského průmyslu byly vyšší o 1,4 %.

**Pokles cen průmyslových výrobců v Evropské unii jako celku byl v listopadu o něco mírnější než tuzemsku**, meziročně o 3,5 % (z 3,6 % v říjnu). Ceny padaly ve všech zemích EU, nejvíce v Litvě o 9 % a v Nizozemsku o 8,1 %. Na Slovensku ceny klesly o 5,2 %, v ČR o 3,7 %, v Rakousku o 2,8 % a v Německu o 2,4 %. Proti předchozímu měsíci se ceny výrobců v průmyslu snížily o 0,3 % (stejně jako v říjnu).

**Meziměsíční růst cen zemědělských výrobců o 0,8 %** souvisel především s růstem cen drůbeže o 3,2 %, zeleniny a mléka shodně o 1,7 % a olejnin o 1 %. Proti nim působily ceny ovoce snížením o 5,9 % a prasat o 4,5 %.

**Ceny zemědělských výrobců v meziročním srovnání** obrátily v říjnu trend a již třetí měsíc v řadě **rostly**, v **prosinci o 1,1 %**, stejně jako v listopadu. Hlavní vliv na celkový index měly ceny v rostlinné výrobě, které v důsledku loňské špatné úrody stouply o 10 %, např. zelenina zdražila o výrazných 84 %, z toho brambory o 59,9 % a ovoce o 19 %. Zvedly se i ceny olejnin o 12,3 % a obilovin o 4,9 %. Proti působily ceny v živočišné výrobě, které klesly o 9,2 % a kde levnější bylo např. mléko o 17,5 % a vejce o 8,5 %.

**Ceny stavebních prací**, které se již druhým rokem v řadě drží v plusu, **v prosinci přidaly meziročně 1,3 %**, stejně jako předchozích dvou měsících. Jejich vývoj souvisí s dobrým výkonem stavebního sektoru, který podpořily kromě růstu ekonomiky i proinvestiční politika a zejména pak čerpání financí z evropských fondů. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví, reagující na pokles cen komodit, byly meziročně nižší o 1,4 % (v listopadu o 1,2 %). **Proti předchozímu měsíci se ceny stavebních prací nezměnily.**

**V průměru za celý rok 2015 ceny výrobců v průmyslu spadly meziročně o 3,2 %** (v roce 2014 o 0,8 %), **na historicky nejnižší hodnotu. Ceny zemědělských výrobců zůstaly pod hladinou předchozího roku o 6 %** (v roce 2014 o 3,7 %). **Ceny stavebních prací naopak vzrostly o 1,2 %** (v roce 2014 o 0,5 %). Ceny výrobců v roce 2015 ovlivňoval pozitivní nabídkový šok ve formě nižších cen ropy, elektřiny i ostatních komodit, dolů je táhla i vysoká konkurence výrobců na tuzemském i zahraničním trhu. Ceny průmyslových výrobců by již v dalších měsících výrazně klesat neměly, v meziročním srovnání bude jejich pokles brzdit efekt nízké statistické základny. Situace ohledně směřování cen zemědělských výrobců se začíná stabilizovat, jejich růst se v cenách potravin zatím výrazně neprojevil. Ceny stavebních prací by měly růst dosavadním ustáleným tempem. Do dalšího vývoje cen výrobců bude i v letošním roce zasahovat ropa, jejíž cena stále hledá své dno. Její další vývoj nově ovlivní Írán, který po zrušení sankcí vstoupí se svými zásobami na globální trhy a dále podpoří její již tak vysokou nabídku.

---

## FOCUS: Letošní globální růst nenaplní loňská očekávání

Světová ekonomika by letos ve srovnání s rokem 2015 měla přidat na růstu výkonnosti, nicméně toto oživení bude skromné a nedosáhne parametrů předchozích predikcí. Vyplývá to alespoň z výhledů Mezinárodního měnového fondu a Světové banky, které byly nedávno zveřejněny. Hlavním důvodem těchto revizí je očekávání slabšího vývoje v rozvíjejících se ekonomikách.

Podle aktuální prognózy Mezinárodního měnového fondu vzrostla světová ekonomika loni o 3,1 % a v letošním roce by měla zrychlit na 3,4 %. Toto očekávání však proti předchozímu odhadu z října minulého roku znamená zhoršení o 0,2 p. b. Mírné zotavení Fond předpokládá u vyspělých ekonomik, zatímco rizika jsou nakloněna směrem k rozvíjejícím se zemím. Jde zejména o výrazně slabší obchodní výměnu s Čínou vlivem transformace jejího hospodářství, ale také klesající ceny komodit, které mají nepříznivé dopady na některé mladé tržní ekonomiky. Fond rovněž varuje před hrozbou dalšího posilování dolaru a eskalace geopolitického napětí.

Světová banka je ve svých očekáváních střízlivější, když v dokumentu Global Economic Prospects uvádí, že po růstu o 2,4 % v roce 2015 by letos mohla světová ekonomika zvýšit jeho tempo na 2,9 %. Snížila tedy také svůj dřívější odhad, proti predikci z června 2015 dokonce o 0,4 p. b. Stejně jako u MMF jsou rizika predikce vychýlená směrem dolů v důsledku zpomalování růstu „emerging markets“, ke kterému dochází již od roku 2010. Pokračování tohoto trendu by mohlo skrze obchod a finanční toky vážně poznamenat i ekonomiky hospodářsky vyspělých zemí. Další zvolnění růstu zemí BRICS, v kombinaci s napětím na finančních trzích, by podle Světové banky mohlo vést v roce 2016 ke zbrzdění tempa růstu světové ekonomiky až o jednu třetinu.

Názor dalších nadnárodních institucí na výhled světové ekonomiky můžeme očekávat se zveřejněním jejich jarních predikcí. Na podzim roku 2015 očekávala Evropská komise pro letošní rok globální růst o 3,5 % a OECD o 3,3 %.

---

## FOCUS: Intervence ECB a ČNB

Evropská centrální banka (ECB) na svém čtvrtěčním zasedání akomodativní charakter své měnové politiky nezměnila. Prezident ECB Mario Draghi však naznačil další možné uvolnění monetární politiky na březnovém setkání Rady guvernérů, především v závislosti na vývoji inflace, která bude s nejvyšší pravděpodobností nadále balancovat na pomezí deflace. Euro na tuto zprávu reagovalo depreciací vůči většině měn. V březnu tomu bude rok, co ECB zahájila kvantitativní uvolňování (QE), kdy každý měsíc nakupuje státní dluhopisy za 60 miliard eur (i ty se záporným výnosem až do výše depozitní sazby -0,30 %). Na prosincovém zasedání ECB pak bylo rozhodnuto o prodloužení QE minimálně do března 2017. Otázkou ovšem zůstává funkčnost transmisního mechanismu, který zatím nefunguje podle představ vedení ECB.

Vývoj ekonomiky eurozóny a chování ECB má vcelku nepříjemné implikace pro ČNB, která je zaprvé nucena se nadále potýkat s apreciačními tlaky na kurz koruny, proti kterým se brání dalším nákupem devizových rezerv. Zadruhé kromě stále nízké domácí inflace je to další faktor, který může působit na další prodloužení kurzového závazku ČNB na euru.

Exit z fixního kurzu k euru (na spodní úrovni) byl poprvé odložen v loňském listopadu, a to minimálně na konec roku 2016. Poprvé intervenovala ČNB v průběhu třetího čtvrtletí 2015, kdy nakoupila devizy za 7 mld. eur, což je pouze o 0,5 mld. Kč méně než činila prvotní intervence v listopadu 2013. Naposledy pravděpodobně ČNB intervenovala proti posílení koruny v listopadu ve výši 369 mil. EUR.

Po více než dvou letech trvání kurzového závazku je tedy domácí inflace stále blízko nule. Aby po exitu neměla koruna tendenci posilovat, měla by být česká inflace vyšší než v EMU. Minimálně o tolik, o kolik ČNB oslabila korunu. A výsledek? Zatím nejistý. Po těchto více než dvou letech byl v prosinci inflační diferencíál vůči euru vyšší v EMU pouze o tři desetinky. Takže vyhlídky jsou zatím takové, že pokud ČNB opustí kurzový závazek, bude muset intervenovat, když nebude chtít nechat korunu znovu skokově posílit. A to bude v podmínkách klesajících inflačních očekávání v EMU, za kterými je pokles cen ropy a dalších energetických komodit, nejistá geopolitická situace ve světě, vysoká nezaměstnanost a nevyužitá kapacita, velmi těžké.

---

## FOCUS: Čtvrtá průmyslová revoluce na WEF v Davosu

Čtvrtá průmyslová revoluce se stala stěžejním tématem šestačtyřicátého zasedání Světového ekonomického fóra (WEF), které probíhá ve švýcarském Davosu. Více než dva a půl tisíce řečníků z řad významných ekonomů, politiků i byznysmenů promlouvá během čtyřdenní schůzky nejen o důsledcích sílící role umělé inteligence a robotické práce, ale i o dopadech levné ropy, klimatických změn, či evropské imigrace na světovou ekonomiku.

Na ekonomickém fóru již vystoupila řada známých osobností včetně amerického viceprezidenta Joa Bidena, britského premiéra Davida Camerona, či německého prezidenta Joachima Gaucka. Z řad byznysu dorazila řada finančníků a expertů na globální krize, komoditní trhy, čínské akciové trhy, které se staly hlavním investičním tématem roku 2015. Diskutovalo se o rodícím se konfliktu mezi Saúdskou Arábií a Íránem, či hospodářském propadu Ruska.

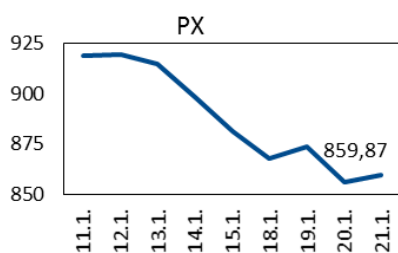
Jako první vystoupil prezident fóra Klaus Schwab a naznačil možné hluboké změny na pracovním trhu v důsledku změn v nanotechnologiích, automatizace a využívání robotů. Změny v příštích pěti letech by se měly týkat významné části nekvalifikované pracovní síly (dotkla by se zhruba pěti milionů pracovních míst v patnácti hlavních rozvinutých a rozvíjejících se ekonomikách světa).

Na fóru se dále diskutovalo o ekonomickém růstu, o zaměstnanosti, kvalitaci a lidských zdrojích, o vývoji bezpečnosti a jejích prostředků, o ochraně potravinových zdrojů a zemědělství, o budoucnosti ochrany zdraví, o budoucnosti světového finančního systému, o budoucnosti internetu, o mezinárodní bezpečnosti a o mezinárodním obchodu a investicích.

Nové perspektivní výrobky a technologie, které se v souvislosti se čtvrtou průmyslovou revolucí objevují, mohou udělat život snadnější, bezpečnější a zdravější. Průmyslová revoluce se dotýká i oblastí jako je medicína, kde nové poznatky v oblasti tzv. *internetu věcí* eliminují nemoci v rámci běžného denního života, zlepšují péči o stárnoucí populaci a více umožňují adresnou léčbu.

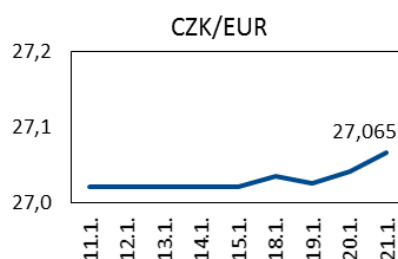
Nové technologie a robotizace přinesou rozhodně změny ve struktuře zaměstnanosti. Podle vyjádření Svazu průmyslu a dopravy ČR není nastupující 4. průmyslová revoluce pro domácí pracovní trh s technicky kvalifikovanými pracovníky a s inovativními schopnostmi hrozbou, nýbrž příležitostí a konkurenční výhodou.

## Vývoj indexu PX

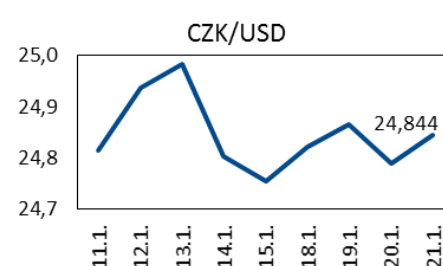


Zdroj: BCPP

## Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



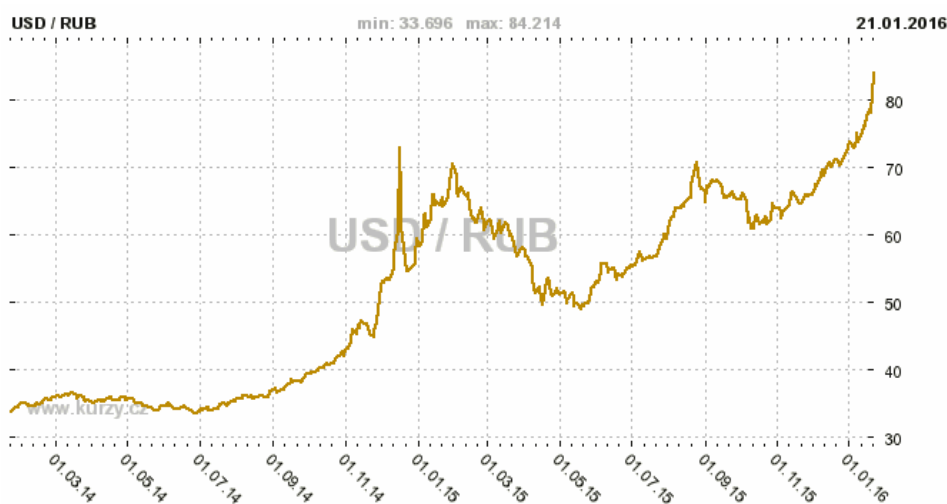
Zdroj: ČNB

## OKÉNKO SNS:

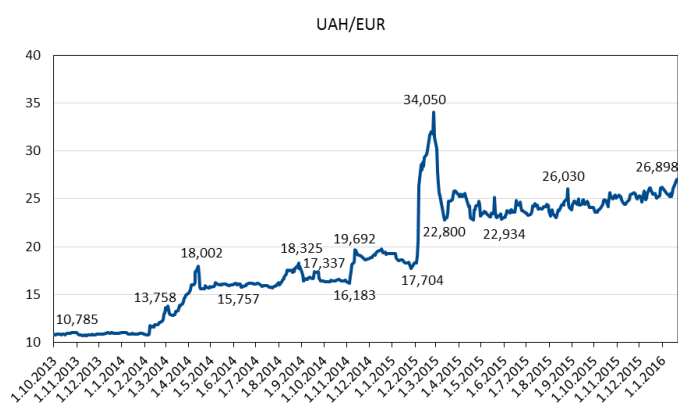
### Rubl spadl na nová rekordní minima

Ruská měna klesla na nové rekordní minimum, když ve středu pokořila dosavadní minimum 80,10 rublu za dolar z prosince 2014. Od počátku roku rubl ztratil proti dolaru přes 13 %. Výrazný tlak na měnu zesiluje kvůli vytrvalému propadu cen ropy, který zvyšuje obavy o ruskou ekonomiku závislou na příjmech z prodeje energetických surovin. Pokles cen ropy v dolarech je velkým problémem pro rozpočty všech států vyvážejících ropu a lékem na zmírnění poklesu příjmů do státní pokladny z vývozu ropy je mimo jiné oslabení měny. Proto i tlak na oslabení ruského rublu. Rubl byl již prudce zasažen sankcemi Unie proti Rusku a stagnujícím ruským hospodářstvím, a padající ceny ropy znamenají další potíže ruské ekonomiky. Objem nákupů zahraničních měn se však nijak dramaticky nezvyšuje. Tlak na ruskou měnu je charakterizován jako spekulativní útok finančních investorů a centrální banka podle jejích analytiků na trhu na obranu měny zasahovat nehodlá, nevidí v nynější situaci riziko pro finanční stabilitu. Zatím je tedy ruská měna hlavním nástrojem na ochranu státního rozpočtu před klesajícími cenami ropy.

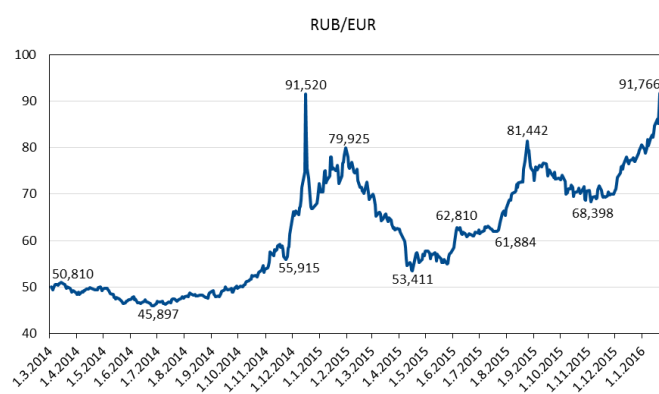
## Graf kurzu americký dolar / ruský rubl



Zdroj: www.kurzy.cz



Zdroj: NBÚ, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO

## UDÁLOSTI V TÝDNU od 25. do 29. ledna 2016

PONDĚLÍ	ČSÚ: Konjunkturální průzkum (leden 2016) Ifo: Index ekonomického klimatu
ÚTERÝ	
STŘEDA	
ČTVRTEK	Evropská komise: Index ekonomického sentimentu ESI (leden 2016) Velká Británie: Hrubý domácí produkt (4. čtvrtletí 2015)
PÁTEK	Eurostat: Inflace v eurozóně (leden 2016) Francie: Hrubý domácí produkt (4. čtvrtletí 2015) Spojené státy: Hrubý domácí produkt (4. čtvrtletí 2015)

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