

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### MMF předpovídá růst, zejména v Africe



Oživení světové ekonomiky by mělo podle aktuální prognózy MMF pokračovat v letošním i příštím roce. Zatímco za celý loňský rok dosáhl růst světové ekonomiky 3 %, letos má dojít ke zrychlení na 3,6 % a příští rok dokonce na 3,9 %. Oproti

minulým letům se na této dynamice mají větší měrou podílet rozvinuté země. Pro ně MMF předpovídá zrychlování růstu ze 1,3 % letos na 2,2 % příští rok. Zpomalování temp růstu Fond naopak předpovídá pro HDP rozvíjejících se zemí. Letos by měly přidat o 4,7 %, v roce 2015 o 4,9 %. Výraznější dynamiku růstu ale MMF předpovídá pro země subsaharské Afriky. Podle zprávy uveřejněné tento týden by HDP zemí regionu měl letos a příští rok stoupnout o 5,5 %, v nejhudších zemích dokonce o 7 %. Ekonomický vývoj je přitom příznivější na východě Afriky, kde zejména Tanzanie, Rwanda a Mosambik dlouhodobě dosahují vysokých temp růstu a zlepšování sociálních podmínek. Vývoj v zemích Západní Afriky byl poznamenán zejména politickou nestabilitou. Podle MMF musí země Afriky zvýšit produktivitu práce v zemědělství, aby se tak uvolnila pracovní síla pro rozvíjející se sektor služeb. Křehký ekonomický vývoj ohrožuje zejména zpomalování rozvíjejících se zemí Asie a Latinské Ameriky, které jsou stále významnějšími partnery regionu.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

| Základní ukazatele                     | 2014      |               |
|--|-----------|---------------|
|  | 4. Q 2013 | poslední údaj |
| HDP (y/y, %)                           | březen    | 1,2           |
| Míra inflace (y/y, %)                  | únor      | 1,0           |
| Míra nezaměstnanosti*(konec období, %) | únor      | 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

#### Česká ekonomika by měla postupně zrychlovat růst

Domácí ekonomika by v letošním roce měla růst o 1,8 %. Toto očekávání vychází z výsledků 37. Kolokvia, což je průzkum, který dvakrát ročně provádí Ministerstvo financí. Jeho cílem je zjistit názor relevantních institucí (17 tuzemských a 3 nadnárodních) na budoucí vývoj české ekonomiky a zmapovat hlavní tendence, se kterými tyto instituce uvažují.

Na hospodářském oživení by se měly podílet zhruba stejnou měrou jak domácí poptávka, tak zahraniční obchod. Od podzimního 36. Kolokvia, které prognózovalo až dvoutřetinový kladný vliv na hospodářský růst ze strany vnějšího sektoru, tedy dochází k posunu ve prospěch domácí poptávky. Zatímco předpokládané tempo konečné spotřeby zůstává nevýrazné a bude se pravděpodobně pohybovat pod jedním procentem, nově by se růstovým impulsem měla stát tvorba hrubého fixního kapitálu s tempem růstu 1,5 % (proti předchozím 0,7 %).

Průměrná míra inflace by se měla snížit z loňských 1,4 % na 1,1 % v letošním roce. K tomuto poklesu má dojít navzdory devizovým intervencím ČNB, protože jejich proinflační vliv by měl být kompenzován výrazným snížením cen elektřiny. Výsledky aktuálního Kolokvia očekávají také zlepšení na trhu práce poklesem míry nezaměstnanosti na 6,9 %.

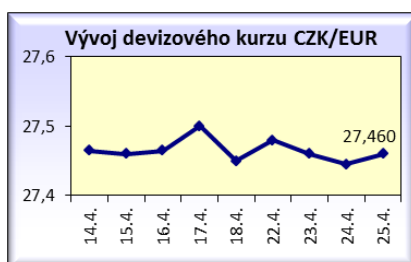
V příštím roce by měla ekonomika zrychlit růstovou dynamiku na 2,4 %, zejména díky dalšímu posílení prorůstového vlivu domácí poptávky. Nejrychleji pravděpodobně porostou investice, ale v mírném růstu by měla pokračovat také spotřeba domácností.

#### Výsledky 37. Kolokvia MF

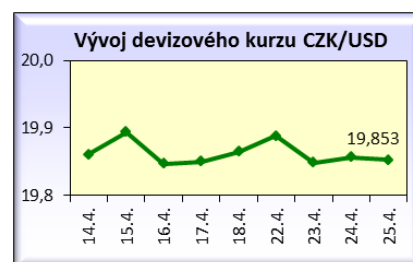
|                                       | 2014 |             |      | 2015 |             |      |
|---------------------------------------|------|-------------|------|------|-------------|------|
|                                       | min. | průměr      | max. | min. | průměr      | max. |
| Hrubý domácí produkt (změna v %)      | 1,1  | <b>1,8</b>  | 2,7  | 2,0  | <b>2,4</b>  | 3,1  |
| Průměrná míra inflace (v %)           | 0,9  | <b>1,1</b>  | 1,5  | 1,2  | <b>2,1</b>  | 2,7  |
| Míra nezaměstnanosti VŠPS (v %)       | 6,6  | <b>6,9</b>  | 7,4  | 6,2  | <b>6,7</b>  | 7,5  |
| Běžný účet platební bilance (v % HDP) | -2,3 | <b>-0,6</b> | 1,1  | -1,9 | <b>-0,5</b> | 2,2  |

Zdroj: Respondenti průzkumu, propočty MF

#### Vývoj kurzu od 14. do 25. dubna 2014



Zdroj: ČNB, duben 2014



## Z DOMOVA

### Práce v ČR láká cizince

V ČR na konci roku 2014, v němž jsme vstoupili do EU, pracovalo zhruba 108 tisíc cizinců. Po vstupu do EU ČR přilákala tisíce pracovníků z ciziny. Nejvíce lidí ze zahraničí tu našlo zaměstnání v roce 2008, kdy ke konci roku v zemi působilo bezmála 284.600 cizinců. Krize počet zahraničních sil v ČR prudce srazila. V prosinci 2011 bylo v evidenci na 217.900 zaměstnanců z ciziny. Za zaměstnáním do ČR nejvíce mířili Slováci, Ukrajinci a Poláci.

### Stavebnictví během krize ztratilo pracovní místa

České stavebnictví přišlo během krize o 443 mld. Kč a práci v oboru od roku 2008 ztratilo na 50 tisíc lidí. Prohlásil to generální ředitel Svazu podnikatelů ve stavebnictví v ČR Miloslav Mašek. O čtvrtinu také klesl počet velkých stavebních firem. Obrat stavaři nečekají ani letos, mohl by podle nich nastat až v roce 2016.

### Podnikatelské prostředí se zlepšuje

Podnikatelské prostředí se v ČR zlepšuje, stále však musejí firmy i živnostníci čelit řadě nařízení, která jim komplikují život. Shodli se na tom účastníci Kulatého stolu Hospodářských novin. Podle účastníků patříme v celosvětovém kontextu mezi země, kde je komplikovanější podnikat. Zlepšení by mělo přinést například jednotné inkasní místo nebo vzájemné sdílení dat mezi úřady.

### Škoda chystá velkou expanzi v Číně

Škoda představila v Pekingu na 13. mezinárodním autosalonu novinky určené pro místní trh, tedy novou Octavii, Yeti a Rapid Spaceback. Automobilka hodlá do roku 2018 více než zdvojnásobit počet vozů prodávaných v Číně na půl milionu aut ročně.

### Kolínská automobilka nabírá zaměstnance

Díky oživení poptávky po nových vozidlech v západní Evropě rostla výroba aut v TPCA Kolín. Firma v březnu vyrobila 18 tisíc vozů, meziročně je to o 6,5 % více. Automobilka tak nabírá zaměstnance a do konce léta chce přijmout dalších 700 lidí. Nyní jsou téměř všichni zaměstnanci TPCA z ČR, část pochází ze Slovenska.

### Eurovii klesl zisk

Stavební společnost Eurovia loni klesl zisk po zdanění o čtvrtinu na 485 mil. Kč. Tržby klesly o 12 % na 13,2 mil. Kč. Výsledky odrážejí situaci ve stavebnictví posledních několika let.

### RWE loni dosáhla zisku

Skupina RWE dosáhla loni zisku po zdanění 10,5 mld. Kč, tržby činily 53,6 mld. Kč. Údaje nejsou meziročně srovnatelné vzhledem k organizačním změnám a vyčlenění velkoobchodu s energiemi mimo skupinu RWE.

### Firma Pilsen Steel plánuje rekordní tržby

Plzeňské hutě a kovářny Pilsen Steel se chtějí do dvou až tří let dostat zpět na rekordní tržby kolem 6 mld. Kč z roku 2008. Podnik, který loni v říjnu odvrátil konkurz, utržil loni téměř 2 mld. Kč, o třetinu více než v roce 2012. Firma s 856 zaměstnanci schválila nový byznys plán do roku 2024.

### Farmaceutická firma otevře v Praze výpočetní centrum

Americký výrobce léků MSD otevře v Praze globální výpočetní centrum, kde zaměstná 200 lidí. Investice během prvních tří let fungování přesáhne 1 mld. Kč. Centrum se zaměří na IT služby pro pobočky společnosti ve 40 zemích.

### Kovosvit zvýšil tržby

Kovosvit MAS ze Sezimova Ústí, jednička mezi českými výrobci multifunkčních obráběcích strojů, za poslední tři roky zdvojnásobil tržby na 1,75 mld. Kč. Výrazně vzrostl i zisk

firmy. Loni zvýšil počet zaměstnanců o téměř 100 na 810 lidí.

### Růst dovozu polských potravin do ČR zpomalil

Z Polska se loni do ČR dovezly potraviny za 23 mld. Kč, o 7,5 % více než v roce 2012. Růst mírně zpomalil, předloni činil 8,4 %. Zpomalení bylo patrné zejména u masných výrobků a bylo pravděpodobně ovlivněno nedávnými mediálními kauzami. Svoji pozici největšího vývozce potravin do ČR upevnilo Německo, dovozy ze Slovenska meziročně klesly.

## ZE ZAHRANIČÍ

### Úvěrové postavení klíčových zemí střední Evropy se stabilizuje

Ratingová agentura Moody's oznámila, že přes celkově vyšší veřejné dluhy vlivem oživení ekonomik pěti klíčových zemí střední Evropy se jejich postavení z hlediska úvěrové důvěryhodnosti stabilizuje. Ekonomiky Polska a Maďarska podporuje rostoucí domácí poptávka, ve prospěch ČR, Slovenska a Slovinska hraje exportní dynamika.

### EU ruší cla na ukrajinské zboží

Evropská unie ve středu zrušila většinu cel na zboží z Ukrajiny. Opatření bude trvat do podzimu a je součástí unijní pomoci Kyjevu. Zemi má ušetřit 487 mil. eur (13,4 mld. korun) ročně. U produktů považovaných v EU za "citlivé" (např. obiloviny, vepřové a hovězí maso, drůbež, zpracované potraviny) unie omezila množství, které se bude moci dovážet bezcelně.

### Růst podnikatelské aktivity v eurozóně zrychlil

Podle předběžných průzkumů společnosti Markit podnikatelská aktivita v eurozóně v dubnu rostla nejrychlejším tempem za téměř tři roky. Podniky jsou však nadále nuceny snižovat ceny, aby získaly nové zakázky. Souhrnný index aktivity soukromého sektoru, který sleduje průmysl i služby, v dubnu stoupl na rovných 54 bodů

(z březnových 53,1 bodu). Dostal se tak na nejvyšší úroveň od května 2011 (deset měsíců za sebou se drží nad padesátibodovou hranicí).

### Nezaměstnanost na Slovensku klesla

Míra nezaměstnanosti na Slovensku v březnu klesla na jeden a půlroční minimum. Bez práce bylo 13,3 % obyvatel (v předchozím měsíci 13,5 %). Slovensko se řadí ke státům s vyšší nezaměstnaností v EU než je unijní průměr. V ČR je nezaměstnanost nižší, v březnu klesla na 8,3 % z únorových 8,6 %.

### Slovenský státní dluh loni vzrostl

Podle údajů Eurostatu a slovenského statistického úřadu se státní dluh Slovenska v roce 2013 vyšplhal na 55,42 % HDP, dluh v roce 2012 byl 52,66 %. Ačkoliv se Slovensko v EU neřadí k nejzadluženějším zemím, kvůli rostoucímu zadlužení státu bude muset slovenská vláda zavést úsporná opatření. Ministerstvo financí letos přistoupí ke zmrazení 3 % výdajů státního rozpočtu snížených o některé položky, jako například o náklady na financování státního dluhu. Úsporná opatření se dotknou i samosprávy.

### Slováci utíkají do daňových rájů

V 1. čtvrtletí 2014 přesídlilo do daňových rájů 185 slovenských firem. To je téměř stejný počet jako za celý rok 2013 (208 firem). Důvodem přesunů je přístup státu, který místo podpory podnikání zpřísňuje dohled nad podnikajícími subjekty, vysoké daně a rostoucí administrativní zátěž na Slovensku. Nejvíce láká Slováky Kypr, ačkoliv i zde došlo k nárůstu firemních daní a země se vzpamatovává z bankovní krize.

### Řecko překonalo rozpočtový cíl

Primární rozpočtový přebytek Řecka v roce 2013, který nezahrnuje splátky úroků, dosáhl 1,5 mld. eur (0,8 % HDP). Poprvé po řadě let tak vykázal přebytek, což Řecku usnadní další splácení dluhů. Právě tuto podmínku, spolu se zavedením reformu, si kladly země eurozóny, aby Řecku odpustily část dluhu.

### Toyota jedničkou na světovém trhu automobilů

Automobilka Toyota Motor v 1. čtvrtletí 2014 meziročně zvýšila prodej o více než 6 % na 2,58 mil. vozů a udržela si vedoucí pozici na světovém automobilovém trhu. V prodeji předstihla konkurenta General Motors (GM) i rivala

Volkswagen (VW). Společnost GM uvedla, že zvýšila prodej o 2 % na 2,42 mil. vozů. U společnosti VW vzrostly prodeje o 5,8 % na 2,4 mil. vozů.

### Palivo z kukuřičného odpadu je pro klima horší než benzin

Biopalivo vyrobené ze zbytků kukuřice je pro globální oteplování v krátkodobém horizontu horší než benzin. Vyplyvá to ze studie pro americkou vládu. Zpráva tak zpochybňuje závěry vlády prezidenta Baracka Obamy, která tvrdí, že biopalivo je čistší alternativou k ropě a pomůže v boji proti změnám klimatu.

### Aktivita čínského zpracovatelského sektoru zpomalila

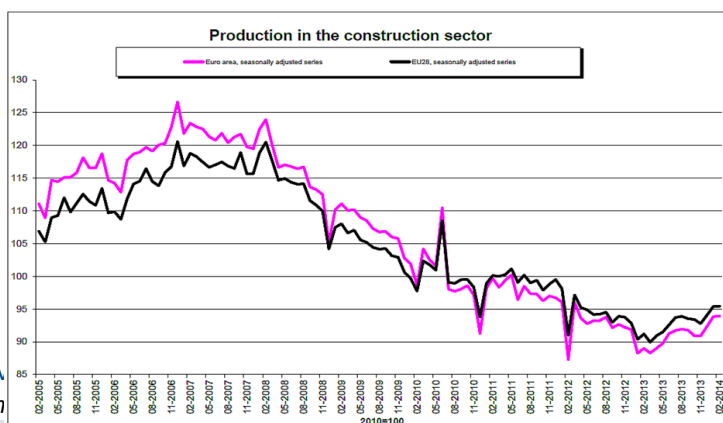
Aktivita čínského zpracovatelského sektoru se v dubnu již čtvrtý měsíc za sebou snížila. Index aktivity v dubnu stoupl na hodnotu 48,3 bodu z březnových 48 bodů a zůstal tak pod padesátibodovou hranicí, která je předělem mezi poklesem a růstem aktivity. Údaje nasvědčují tomu, že zpomalení růstu druhé největší ekonomiky světa se stabilizuje.

## FOCUS

### Stavební výroba v Evropské unii zpomalila růst

Stavebnictví v únoru v meziročním porovnání zaznamenalo růst o 5,5 % a v eurozóně o 6,7 % (v lednu stavebnictví rostlo meziročně o 7,1 %, resp. o 8,0 %). Stavební produkce zpomalila růst kvůli pozemnímu stavitelství, které v únoru snížilo meziroční růst v Evropské unii na 5,9 %, v eurozóně na 6,6 %. Naopak inženýrské stavitelství zrychlilo meziroční růst v EU na 3,9 % a v eurozóně na 7,6 %. Oproti lednu tohoto roku stavební produkce rostla v obou uskupeních o 0,1 %, když pozemní stavitelství v nich pokleslo ve stejné výši, meziměsíčně o 0,4 %, zatímco inženýrské stavitelství zrychlilo růst na 1,0 %, resp. 1,1 %. Lednové výsledky byly revidovány na růst v EU meziměsíčně o 1,4 % a v eurozóně o 1,6 %.

Z jednotlivých členských zemí, které zveřejnily únorové výsledky, největší meziroční růst zaznamenalo Slovensko (o 33,1 %), Maďarsko (o 28,3 %), Španělsko (o 23,9 %) nebo Polsko (o 14,4 %), naopak k poklesu stavební výroby došlo například v Rumunsku (o 14,7 %), v Portugalsku (o 11,5 %) nebo v Itálii (o 7,9 %).



## Ekonomická důvěra v ČR se opět zlepšila

Podle průzkumu ČSÚ index ekonomické důvěry v ČR v dubnu meziměsíčně nepatrně vzrostl o 0,2 bodu na hodnotu 7,1 bodu a již druhým měsícem v řadě vykazuje mírně rostoucí tendenci. Za jeho zlepšením stojí zejména lepší nálada mezi spotřebiteli, jejichž pesimismus polevil a ochota utrácet se zvýšila. Obavy spotřebitelů ze zhoršení celkové ekonomické situace se sice snížily, ale obavy z vlastní finanční situace, růstu cen a zvýšení nezaměstnanosti přetrvávají. Úmysl spořit se mírně zvýšil.

Na růstu celkové ekonomické důvěry se v dubnu také podílel průmysl, který vykázal stejné tempo růstu jako v březnu (o 0,3 bodu) a dostal se na hodnotu 3 bodů. Využití výrobních kapacit ve zpracovatelském průmyslu a zajištění práce zakázkami je vyšší. Hlavní bariérou růstu produkce je stále nedostatečná poptávka, i když ji nyní zmiňuje méně respondentů. Průmyslové podniky očekávají mírný růst zaměstnanosti při stabilním tempu výroby.

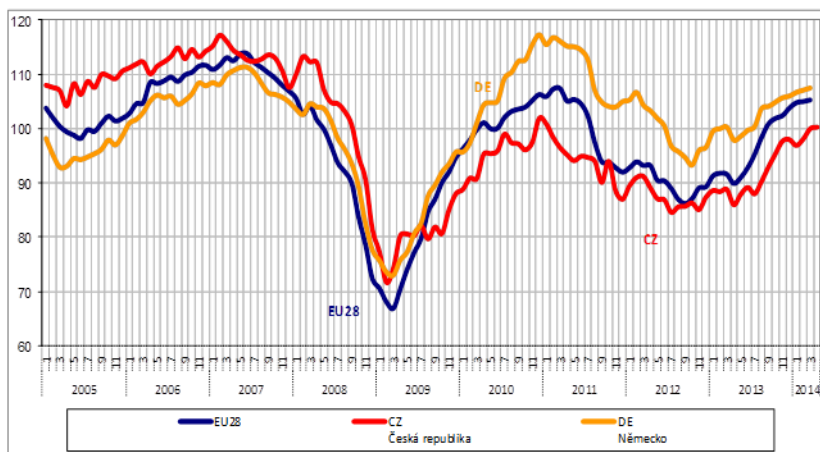
Dobrou zprávou je pokles pesimismu ve stavebnictví, ačkoliv i nadále hodnota setrvává v hluboce záporných hodnotách. Zde se index důvěry meziměsíčně zvýšil o 5 bodů a dostal se tak na hodnotu minus 39 bodů, což je nejlepší hodnota od listopadu 2011. Firmy zlepšily hodnocení ekonomické situace i poptávky a očekávají vyšší aktivitu i zaměstnanost.

Ve srovnání s hodnotami z dubna 2013 jsou všechny sledované indikátory důvěry vyšší a odrážejí lepší se ekonomickou situací naší země.

Ekonomická nálada se podle prvních odhadů Evropské komise zlepšila i v eurozóně a v celé Evropské unii. Ke zvýšení převážně přispěla lepší nálada spotřebitelů, která vzrostla v obou uskupeních.

Index důvěry v eurozóně se meziměsíčně zvýšil o 0,6 bodu na minus 8,7 bodu. Ukazatel spotřebitelské nálady se zvýšil i v celé Evropské unii, kde byl meziměsíční růst vyšší o 0,8 bodu a dostal se tak na minus 5,8 bodu.

Konjunkturální průzkum v dubnu 2014



Zdroj: ČSÚ, duben 2014

## Index podnikatelského klimatu Ifo v dubnu posílil

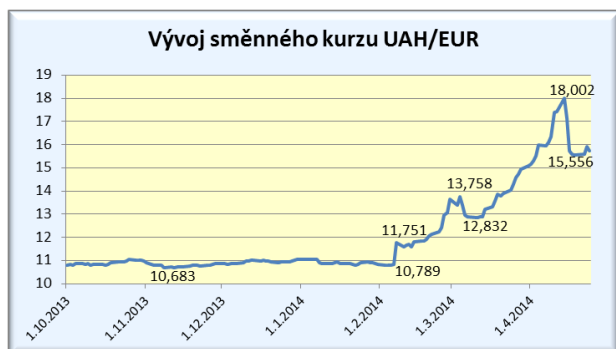
Index podnikatelského klimatu německého institutu Ifo se v dubnu meziměsíčně zvýšil na 111,2 bodu z březnových 110,7 bodu a posílil tak o 0,5 bodu. Za růstem hodnoty indexu stojí především lepší očekávání německých firem. U hodnocení současné situace je zlepšení pouze nepatrné. Zlepšení sentimentu registrují s výjimkou maloobchodu všechny sledované oblasti podnikání. V maloobchodu sice zůstává nálada stále optimistická, ale v dubnu kvůli horšímu hodnocení aktuální situace poklesla z březnových 8,5 bodu na dubnových 7,7 bodu. Svá budoucí očekávání však firmy naopak zlepšily. Podnikatelé ve velkoobchodě, na rozdíl od minulého měsíce, upevnili příznivé hodnocení. Dubnový index se 14,4 body je nejvyšší od jara 2012. Velmi dobré hodnocení panuje ve zpracovatelském průmyslu, kde se výrazně zlepšil celkový výhled a zvýšilo se také využití kapacit. Vyhledky pro vývoz zůstávají stále dobré. Index zde dosáhl nejvyšší hodnoty od července 2011 (hodnota 20,2 bodu). Ve stavebnictví převládá lehký pesimismus, který se v dubnu jen nepatrně zmírnil při lepším hodnocení současné situace, ale horším výhledu. Sektor v prvních měsících roku podpořila mírná zima a může zde působit předpoklad určitého vyčerpání poptávky pro začátek typické sezóny.



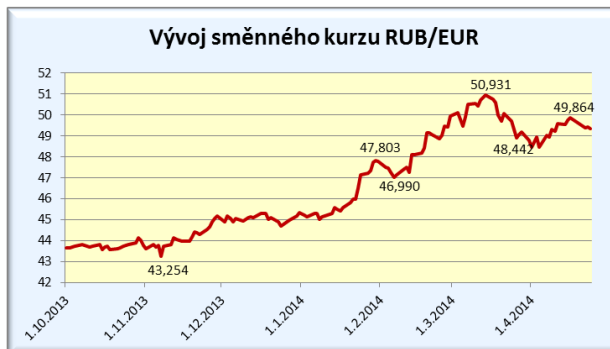
Zdroj: Ifo, duben 2014

Nálada v německé ekonomice se dále zlepšuje, což naznačily už předchozí průzkumy. Hodnoty indexu Ifo nadále setrvávají na dlouhodobě nadprůměrných hodnotách a ukazují na převažující vysoké kladné hodnocení současné situace, i na stále vylepšující se budoucí očekávání. Zdá se, že pominuly obavy z dopadů ukrajinské krize, které na hodnocení sentimentu dolehly v březnu. Vše prozatím naznačuje upevňování expanze německé ekonomiky.

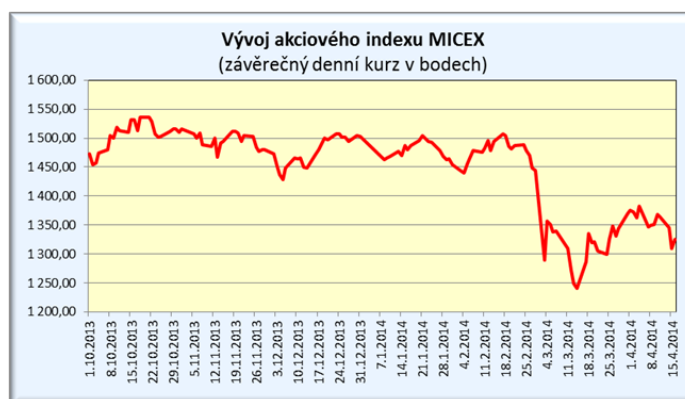
## OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

## **UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (28. dubna až 2. května 2014)**

### **Úterý (29.4.)**

- Eurozóna: Indikátor ekonomického sentimentu ESI

### **Středa (30.4.)**

- Eurostat: Čtvrtletní odvětvové účty (4. čtvrtletí 2013)
- Eurostat: Inflace eurozóny (duben 2014)
- Německo: Maloobchod (březen 2014)
- Německo: Nezaměstnanost (březen 2014)

### **Pátek (2.5.)**

- ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (březen 2014)
- Eurostat: Nezaměstnanost (březen 2014)
- Markit: Index nákupních manažerů eurozóny, České republiky PMI

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