

## Česká ekonomika překvapila robustním růstem

Zrychlení domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí 2017 předčilo veškerá očekávání. Podle předběžného odhadu vzrostl hrubý domácí produkt meziročně o 4,5 % což je o 1,5 p. b. více než v 1. čtvrtletí t. r. Výrazná je rovněž akcelerace v údajích srovnávacích mezičtvrtletní vývoj, podle kterých se výkonnost ve 2. čtvrtletí zvýšila o 2,3 %, proti 1,5 % v 1. čtvrtletí.

Údaje o struktuře růstu zveřejní ČSÚ až ve standardním odhadu, předpokládáme však, že na straně poptávky pokračovaly tendence z počátku roku. Rozhodujícím faktorem rostoucího výkonu by tak nadále měla být domácí poptávka, přičemž vyšší spotřebu spojujeme s příznivým vývojem na trhu práce, růstem mezd a optimistickou solidní spotřebitelskou náladou. Předpokládáme také, že mírně oživila investiční aktivita, především díky rostoucím výdajům na soukromé investice, zatímco náběh investic spolufinancovaných evropskými fondy z finanční perspektivy 2014 - 2020 zatím vlivem pomalé implementace operačních programů pokulhává.

Určité zrychlení české ekonomiky bylo možno vysledovat již z dostupných odvětvových statistik. Průmyslová produkce ve 2. čtvrtletí meziročně vzrostla o 2,6 %, po očištění o kalendářní vlivy dokonce o 6,2 %. Stavebnictví zastavilo tendenci poklesu a jeho produkce se ve 2. čtvrtletí zvýšila o 5,9 %, resp. podle očištěných dat o 8,1 %. Dařilo se také maloobchodu, jehož tržby (bez prodejů motorových vozidel) meziročně vzrostly o 5,1 %.

Povzbudivé zprávy přicházejí také ze zahraničí, roste hospodářská výkonnost EU, která je pro české exportéry rozhodující destinací. Podle předběžného odhadu vzrostl ve 2. čtvrtletí HDP v Unii meziročně o 2,3 %, tj. nejvíce za posledních šest let. Růst exportních trhů by se měl projevit kladným vlivem zahraničního obchodu na hospodářský růst v ČR, navzdory skutečnosti, že strana dovozů je stále více zatěžována silnou domácí poptávkou.

Za 1. pololetí vzrostla domácí ekonomika o 3,8 % a je reálné očekávat, že v celoročním výsledku bezpečně pokoří tříprocentní hranici.

### Hrubý domácí produkt (ve stálých cenách, očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy, změna v %)

	2016				2017	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q
meziročně	3,5	2,8	1,8	1,8	3,0	4,5
proti předchozímu čtvrtletí	0,3	0,8	0,2	0,4	1,5	2,3

Pramen: ČSÚ

## Makroekonomická situace v ČR

### Základní ukazatele - poslední údaje

HDP (y/y, %)	2. Q 2017	4,5	Stavební produkce (y/y, %)	červen 2017	8,5
Míra inflace (y/y, %)	červenec 2017	1,8	Vývoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	červen 2017	4,1
Obecná míra nezaměstnanosti* (v %)	červen 2017	2,9	Dovoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	červen 2017	5,7
Průmyslová produkce (y/y, %)	červen 2017	2,2			

\* podíl počtu nezaměstnaných na celkové pracovní síle ve věku 15-64 let

Zdroj: ČSÚ, srpen 2017

\*\* přeshraniční pojetí

## Z DOMOVA

### Ceny výrobců meziročně rostly

Ceny průmyslových výrobců se v červenci zvýšily meziročně o 1,1 %, po 1,3 % v červnu. Vzrostly zejména ceny obecných kovů a kovodělných výrobků o 5,4 %. Ceny potravinářských výrobků, nápojů a tabáku byly vyšší o 4,0 %. Snížily se ceny dopravních prostředků o 2,6 % a elektřiny, plynu, páry a klimatizovaného vzduchu o 1,1 %. Ceny stavebních prací se zvýšily, stejně jako v červnu po zpřesnění, o 1,6 %. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví byly vyšší o 1,8 %, po 2,0 % v červnu. Tempo meziročního růstu zrychlily ceny zemědělských výrobců, které byly vyšší o 13,0 %, po 12,5 % v červnu.

Zdroj: ČSÚ

### České firmy platí za zaměstnance druhé nejvyšší odvody v regionu

Odvody z průměrné hrubé mzdy zaměstnance na sociální a zdravotní pojištění jsou v ČR 34 %, což je druhé nejvyšší číslo z 19 zemí střední a východní Evropy. Žebříčku vévodí Slovensko, kde souhrnné pojistné dosahuje 35,2 % z hrubé mzdy. Vyplyvá to ze studie Mazars CEE Tax Guide 2017, která porovnává daně a mzdy v 19 zemích střední a východní Evropy. Nejvyšší daně i náklady na zaměstnance jsou v Řecku. Investoři tam zaplatí nejvyšší korporátní daň (29 %), vysoká je i DPH a odvody na sociálním a zdravotním pojištění. Naopak nejnižší firemní daně zaplatí v Černé Hoře (9 %) a také v Maďarsku (9 %), kde však sazbu kompenzuje vysoká DPH (až 27 %). Období velkých strukturálních změn a zavádění krizových daňových opatření jsou podle studie napříč regionem u konce. Většina zemí stabilizovala svoje veřejné rozpočty a roste spotřeba jejich obyvatelstva, což dává prostor vládám prostor pro nové směřování daňové politiky.

Zdroj: ČTK

### Vlašimské Sellier & Bellot rostou tržby

Tržby vlašimské Sellier & Bellot loni dosáhly 3,8 mld. Kč a letošní plán 4,1 mld. Kč bude s velkou pravděpodobností překročen. Munička vyváží na 95 % produkce, dodává ji do pětasedmdesáti zemí. Největšími zákazníky jsou USA a státy EU, hlavně Velká Británie a Německo. Střelivo často využívají

ozbrojené složky. Dodávky pro ně představují asi 40 % produkce, 60 % připadá na sportovce a lovce. Firma nyní zaměstnává na 1600 lidí. Letos uzavřela pětiletou rámcovou smlouvu s českým ministerstvem obrany, jejíž maximální hranice je 3 mld. Kč.

Zdroj: E15

### Aircraft Industries zvýšil loni tržby

Kunovický výrobce letadel Aircraft Industries loni dosáhl tržeb téměř 1,6 mld. Kč, což je meziročně o 735 mil. Kč více. Na stěžejní ruský trh dodal devět letadel, zatímco o rok dříve ani jedno. Zisk činil 47 mil. Kč.

Zdroj: E15

### Česká firma získala druhou zakázku ve Švédsku

Třebíčská společnost Nuvia uspěla v dalším výběrovém řízení na stavbu výzkumného neutronového centra ve Skandinávii, kam dodá technologie za 100 mil. Kč. Jde o projekt European Spallation Source (ESS - Evropský spalační zdroj neutronů) ve švédském Lundu. Česká firma v tomto projektu už zkraje roku získala zakázku za 350 mil. Kč. Smlouvu firma podepsala s Ústavem jaderné fyziky Akademie věd ČR, který je oficiálním partnerem mezinárodního projektu ESS za Českou republiku.

Zdroj: E15

## ZE ZAHRANIČÍ

### V EU zrychlil HDP tempo růstu

Tempo meziročního růstu HDP v Evropské unii za 2. čtvrtletí letošního roku se zvýšilo oproti předběžnému odhadu o 0,1 p. b. nahoru na 2,3 %. Ekonomika EU tak zrychlila z 2,1 % v 1. kvartále. Ve srovnání s předchozím čtvrtletím vzrostl HDP o 0,6 %, což je proti předběžnému odhadu beze změny. Ekonomika ČR rostla v rámci Evropské unie v meziročním srovnání třetím nejrychlejším tempem, když ji předběhlo Rumunsko s 5,7 % a Lotyšsko s 4,8 %. V době vydání informace Eurostatu ještě nemělo 7 zemí k dispozici údaj o růstu HDP ve 2. čtvrtletí.

Zdroj: Eurostat

### Německá ekonomika rostla méně, než se čekalo

Německá ekonomika rostla ve 2. čtvrtletí podle předběžných čísel mezičtvrtletně o 0,6 %, tedy méně, než se očekávalo. Hospodářství táhla především domácí

poptávka, investice a státní výdaje, méně se dařilo zahraničnímu obchodu. Meziročně vzrostl HDP o 2,1 %.

Zdroj: www.tradingeconomics.com

### Slovenská ekonomika ve 2. čtvrtletí udržela tempo růstu

Slovenská ekonomika ve 2. čtvrtletí vzrostla proti předchozím třem měsícům o 0,8 %, stejného mezikvartálního tempa růstu dosáhla i v 1. čtvrtletí. Tempo meziročního růstu HDP zrychlilo na 3,3 % ze 3,1 % v 1. čtvrtletí.

Zdroj: finance

### Polská ekonomika mezičtvrtletně rostla stejným tempem

Polská ekonomika rostla ve 2. čtvrtletí oproti předchozímu kvartálu stejným tempem, a to o 1,1 %. V meziročním srovnání se HDP zvýšilo o 3,9 %, po 4,0 % v předchozím kvartálu.

Zdroj: www.tradingeconomics.com

### Růst ruské ekonomiky ve druhém čtvrtletí zrychlil

Meziroční tempo růstu ruské ekonomiky ve 2. čtvrtletí prudce zrychlilo na 2,5 % z 0,5 % v prvních třech měsících tohoto roku. V poslední době ožívuje těžba přírodních zdrojů, zpracovatelský průmysl a doprava. V červnu zaznamenalo růst i stavebnictví a maloobchod. Vyplyvá to z předběžných údajů, které zveřejnil ruský statistický úřad.

Zdroj: finance

### Čínský průmysl pokračoval v silném růstu

V Číně vzrostla průmyslová produkce v červenci meziročně o 6,4 %, po 7,6 % předchozí měsíc. Zpomalil růst zpracovatelského průmyslu (na 6,7 %), těžba a dobývání klesala rychleji než v červnu (-1,3 %). V tomto roce nejpomaleji rostla průmyslová výroba v lednu, a to o 6,0 %.

Zdroj: www.tradingeconomics.com

### Japonská ekonomika zrychluje nad očekávání

Japonská ekonomika rostla ve 2. čtvrtletí nad očekávání, když se hrubý domácí produkt zvýšil meziročně o 4 %. Mezičtvrtletně ekonomika stoupla o 1 %. Japonsko vykazuje vzestup HDP už od počátku loňského roku, tedy šesté čtvrtletí za sebou.

Zdroj: finance

### Čínská automobilka Geely prudce zvýšila zisk

Čínská automobilka Geely Automobile Holdings v 1. pololetí 2017 zvýšila čistý zisk o 128 % na 4,34 mld. jüanů (14,4 mld. Kč). Je to nejrychlejší růst zisku za osm let. Zasloužily se o to především osobní vozy navržené ve spolupráci se švédským Volvem. Odbyt se v pololetí zvýšil o 89 %, přičemž firma zvýšila prodejní cíl na

1,1 milionu motorových vozidel z loňských 766 000. Mateřská společnost Zhejiang Geely Holding Group, která převzala Volvo Car v roce 2010, letos získala 49,9 % akcií malajsijské automobilky Proton. Jedním z dalších plánů je uvedení třetí značky, Lynk & Co, na trhy vyspělých ekonomik, v první řadě v Evropě a ve Spojených státech.

Zdroj: E15

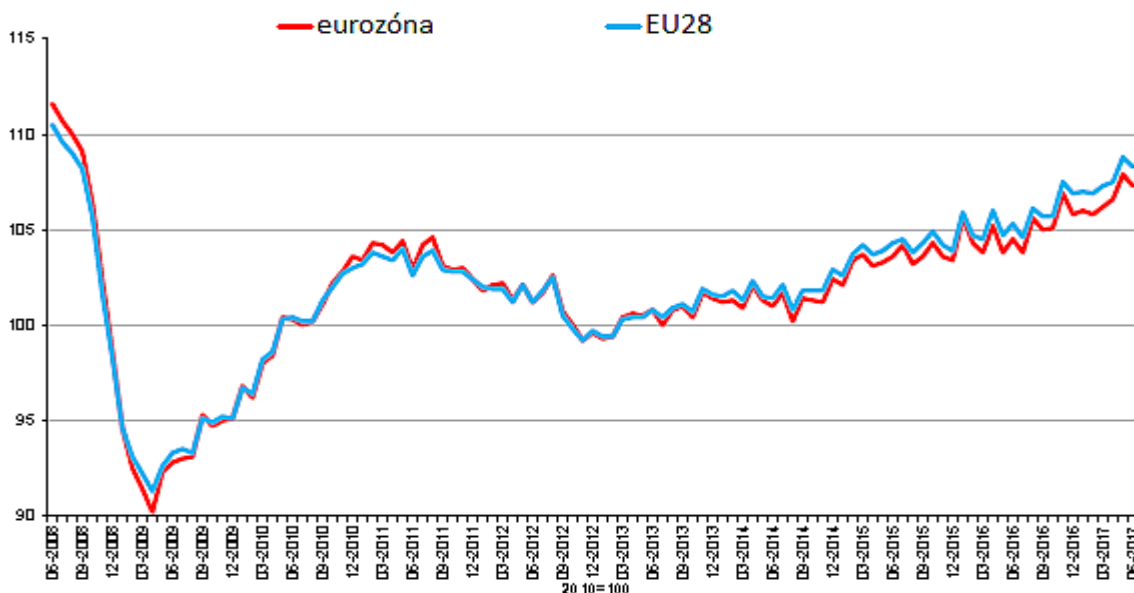
### Průmysl v Evropě zpomalil

Průmyslová produkce v Evropské unii v červnu zpomalila, když byla vyšší meziročně po kalendářním očištění o 2,9 %, zatímco v předchozím měsíci o 3,9 %. Z jednotlivých průmyslových seskupení rychleji než v květnu rostla pouze výroba energií, a to meziročně o 3,7 %. Ostatní průmyslová seskupení tempo růstu zpomalily. Nejrychleji stoupla výroba pro dlouhodobou spotřebu o 4,2 %, dále výroba pro mezispotřebu o 3,9 %. Výroba pro investice byla vyšší meziročně o 2,4 % a výroba pro krátkodobou spotřebu o 1,5 %.

Nejvyšší meziroční růst průmyslu z členských zemí EU zaznamenalo Estonsko (14,5 %), dále Rumunsko (11,5 %) a Švédsko (8,9 %). Naopak pokles byl sledován pouze ve dvou zemích EU, za které jsou data k dispozici, v Irsku (-8,1 %) a na Maltě (-1,3 %).

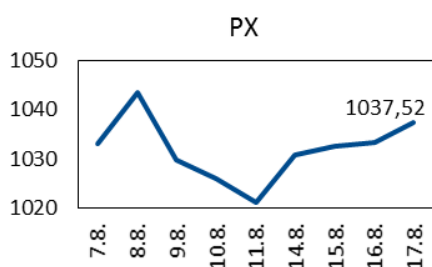
V meziměsíčním srovnání vykazala průmyslová produkce v celé EU v červnu záporné číslo, když byla nižší o -0,5 %. V květnu vzrostla meziměsíčně o 1,2 %.

Průmyslová produkce v EU (sezónně očištěné údaje)



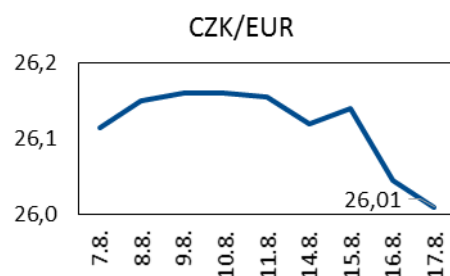
Zdroj: Eurostat

### Vývoj indexu PX

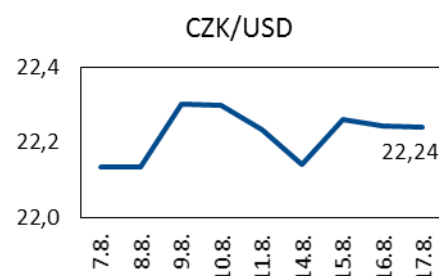


Zdroj: BCPP

### Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

**UDÁLOSTI V TÝDNU od 21. do 25. srpna 2017**

PONDĚLÍ	
ÚTERÝ	
STŘEDA	
ČTVRTEK	ČSÚ: <i>Konjunkturální průzkum (srpen 2017)</i>
PÁTEK	

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