

Zpomalený, ale stále ještě rychlý růst české ekonomiky v 1. čtvrtletí 2018

Česká ekonomika pokračovala na počátku letošního roku v dynamickém růstu, nicméně jeho tempo v souladu s očekáváním zpomalilo. Vedle vysoké srovnávací základny minulého roku se na tomto vývoji projevuje především napjatost v kapacitách. Podle předběžného odhadu vzrostl hrubý domácí produkt (očistěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy) v 1. čtvrtletí 2018 meziročně o 4,5 %, tj. o 1 p. b. méně než ve 4. čtvrtletí 2017. Podle údajů srovnávajících mezičtvrtletní vývoj hrubý domácí produkt v 1. čtvrtletí 2018 zvolnil tempo růstu na 0,5 %, proti 0,8 % ve 4. čtvrtletí 2017.

Předběžný odhad zahrnuje pouze údaje o tempu hospodářského růstu, podrobnější data o jeho struktuře budou publikována teprve ve zpřesněných číslech dne 1. června. Předpokládáme, že rozhodující vliv na růst ekonomiky měla nadále domácí poptávka, především spotřeba domácností odrážející mzdovou dynamiku, při extrémně nízké nezaměstnanosti a zvyšující se míře zaměstnanosti. Rovněž očekáváme růst tvorby fixního kapitálu, ke kterému dosud přispívaly především soukromé investice firem, podporované růstem hrubého provozního přebytku a uvolněnými měnovými podmínkami. V závěru minulého roku však zrychlil růst investic do ostatních budov a staveb, což by mohlo signalizovat i oživení investiční aktivity vládního sektoru.

Naopak příspěvek zahraničního obchodu pravděpodobně oslabí. Projeví se vliv jak nižší obchodní výměny v 1. čtvrtletí 2018, tak i skutečnost, že strana dovozů je zatěžována vysokou dovozní náročností českého vývozu a silnou domácí poptávkou.

Zpomalení růstu ekonomiky v 1. čtvrtletí nepřekvapilo, proto neměníme předpoklad, že v celoročním výsledku se bude jeho tempo pohybovat kolem 3,5 %.

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

	2016				2017				2018
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q
meziročně	3,5	2,8	1,8	1,8	3,0	4,6	5,2	5,5	4,5
proti předchozímu čtvrtletí	0,3	0,8	0,2	0,4	1,5	2,4	0,7	0,8	0,5

Zdroj: ČSÚ

Makroekonomická situace v ČR

Základní ukazatele - poslední údaje

HDP (y/y, %)	1. Q 2018	4,5	Průmyslová produkce (y/y, % ze s.c.)	březen 2018	-1,1
Míra inflace (y/y, %)	duben 2018	2,3	Stavební produkce (y/y, % z s.c.)	březen 2018	-0,7
Obecná míra nezaměstnanosti* (v %)	březen 2018	2,2	Maloobchod vč. mot. voz. (y/y, % ze s.c.)	březen 2018	-1,8
Průměrná mzda nom. / reál. (y/y, %)	4. Q 2017	8,0 / 5,3	Vývoz / dovoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	březen 2018	-7,5 / -8,1

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

Zdroj: ČSÚ, květen 2018

** přeshraniční pojetí

Z DOMOVA

MMF zlepšil výhled české ekonomiky

Mezinárodní měnový fond (MMF) zlepšil výhled české ekonomiky v letošním roce na 3,7% růst, zatímco v jarní prognóze očekával 3,5 %. V roce 2019 ekonomika podle prognózy zpomalí na 3,2 %. Fond také uvedl, že česká ekonomika netrpí zásadními nerovnováhami a fiskální pozice země je zdravá. Vláda by měla být opatrná v budoucích změnách daní a rozpočtových výdajů, aby nevytvořila tlak na ekonomiku. Centrální banka by pak podle MMF měla mít více pravomocí v dohledu nad realitním a hypotečním trhem.

Zdroj: Patria

Nákup bytu v ČR je stále těžší

Koupit v ČR byt se pro stále větší část obyvatel stává nedostupným luxusem. Podle společnosti Deloitte Češi potřebují na nákup průměrného bytu o výměře 70 metrů čtverečních téměř 11 ročních platů. Ze všech zemí, v nichž Deloitte dostupnost bytů srovnával, vyšla ČR nejhůře. Britové našetří na byt v novostavbě za 10 let, Izraelci za 9,6 roku. Osm let musí šetřit Francouzi, Maďaři a také Slovinci. Naopak na opačném konci žebříčku stojí Nizozemsko, kde jsou ale ve srovnání zahrnuté ceny v novostavbách i u starších bytů, Německo, kde jde o vyvolávací ceny, a Španělsko. Relativně dostupné jsou také byty v Dánsku, Portugalsku nebo v Rakousku. Hůře dostupným se stává hlavně bydlení v českém hlavním městě, kde v roce 2016 stouply ceny meziročně o 10,5 %. Více zdražily jen byty v Amsterdamu (11,9 %), Budapešti (15,3 %) a Paříži (15,6 %).

Zdroj: Kurzy

Firmy značně investují

ČR se podle dat Eurostatu loni stala zemí s nejvyšším podílem investic na HDP v celé Evropské unii. Podniky masivně investují do automatizace a do strojního vybavení. U ukazatele míry investic se ČR pohybuje na předních místech žebříčku zemí EU dlouhodobě, což je dáno mimo jiné průmyslovým charakterem české ekonomiky, protože průmysl potřebuje více investic než sektor služeb. Trendem posledních let je neustále se zvyšující podíl investic do produktů duševního vlastnictví.

Zdroj: HN

Škoda Auto má za sebou nejlepší duben v historii

Škoda Auto zaznamenala nejlepší duben ve své historii, když dodala zákazníkům 107,1 tis. vozů, meziročně o 10,1 % více. Na domácím trhu prodala ale o 2 % meziročně méně, celkem 8,5 tis. aut. V Číně dodala v dubnu 28 tis. vozů, meziročně o 34 % více. Dodávky zákazníkům vzrostly také v západní Evropě (o 5,1 % na 43,2 tis. vozů), ve východní Evropě bez Ruska (o 21,2 % na 4,1 tis. vozů) a v Rusku (o 17,8 % na 6,3 tis. vozů).

Zdroj: E15

Metrostav loni klesl čistý zisk

Skupině Metrostav loni klesl čistý zisk o 46 % na 177,6 mil. Kč. Tržby skupiny se zvýšily o 12,5 % na 31,2 mld. Kč. Zhruba 60 % výnosů Metrostav realizuje na českém stavebním trhu, který vykazuje mírné oživení z pohledu objemů vypisovaných a realizovaných prací, nicméně stále nulové, či dokonce záporné marže. Firma to potom sanuje zisky ze zahraničních projektů. Zásoba práce je aktuálně lepší než v předchozích letech. Výsledky v případě obratu odhaduje na podobné úrovni jako v roce 2017.

Zdroj: E15

Tržby textilky Pegas meziročně klesly

Tržby výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens klesly v 1. čtvrtletí meziročně o 46 mil. Kč na 1,46 mld. Kč. Čistý zisk rostl o 9 mil. Kč na 108 mil. Kč. Klíčovým projektem letošního roku je pro firmu výstavba závodu v Jižní Africe. V dubnu vybrala hlavního dodavatele stavebních prací. Stavební část by měla být hotova začátkem příštího roku, aby mohla dodávky spustit v 2. čtvrtletí příštího roku.

Zdroj: E15

ZE ZAHRANIČÍ

Ekonomika EU zpomalila

Hrubý domácí produkt v EU v 1. čtvrtletí letošního roku podle předběžných údajů zpomalil tempo růstu na 2,4 %, z 2,7 % v předchozím kvartálu. V eurozóně zvolnil stejným rozdílem na 2,5 %. V mezičtvrtletním porovnání dynamika růstu HDP v obou uskupeních zbrzdila na 0,4 %.

Zdroj: Eurostat

Stavebnictví v EU v březnu kleslo

Stavební produkce v EU od začátku letošního roku zpomaluje, v březnu klesla

meziročně o 1,3 %. Nižší bylo meziročně pozemní stavitelství o 0,8 % i inženýrské stavitelství o 4,4 %. Obě dvě vykázala horší výsledky než minulý měsíc. V zemích eurozóny stavební výroba v březnu naopak vzrostla, a to o 0,8 %, když v předchozím měsíci vykázala 0,2% růst. V eurozóně zrychlilo růst pozemní stavitelství. V meziměsíčním srovnání v obou uskupeních kleslo (o 0,9 % v EU, o 0,3 % v eurozóně).

Zdroj: Eurostat

Ukrajinská ekonomika vzrostla

Na Ukrajině v 1. čtvrtletí 2018 vzrostl HDP meziročně o 3,1 %, po 2,2 % v předchozích třech měsících. Byl to nejsilnější růst od posledního čtvrtletí roku 2016. V mezičtvrtletním srovnání se HDP zvýšil o 0,9 %, zrychlil tak z 0,5 % v předchozím kvartálu.

Zdroj: www.tradingeconomics.com

Ruská ekonomika opět rostla

Ruský HDP se v 1. čtvrtletí 2018 zvýšil meziročně o 1,3 %, po 0,9 % v předchozím kvartálu. Bylo to šesté čtvrtletí růstu v řadě po dvou letech kontrakce. Ruská centrální banka očekává ve 2. čtvrtletí růst HDP v rozmezí 1 až 1,4 %.

Zdroj: www.tradingeconomics.com

Japonský HDP klesl

Japonská ekonomika klesla v 1. čtvrtletí tohoto roku mezičtvrtletně o 0,2 %, po 0,1% růstu v předchozím kvartálu. Snížily se soukromé investice a stagnovala spotřeba domácností. V meziročním srovnání HDP klesl o 0,6 %, zatímco v předchozím kvartálu o 0,6 % rostl. HDP tak ukončil období 28 let růstu.

Zdroj: www.tradingeconomics.com

Ceny ropy rostou

Cena severomořské ropy Brent se poprvé od listopadu 2014 dostala na 80 dolarů za barel. Nejvýše od listopadu 2014 je také cena americké lehké ropy West Texas Intermediate (WTI), která vystoupila až na 72,13 dolarů za barel. Ceny ropy se v obavách z poklesu vývozu ropy z Íránu po obnovení sankcí ze strany USA zvyšují už několik týdnů. Írán je třetím největším producentem ropy v rámci OPEC. Globální zásoby ropy a produktů z ní v posledních měsících prudce klesly kvůli vysoké poptávce a omezení těžby ze strany největších světových producentů.

Zdroj: E15

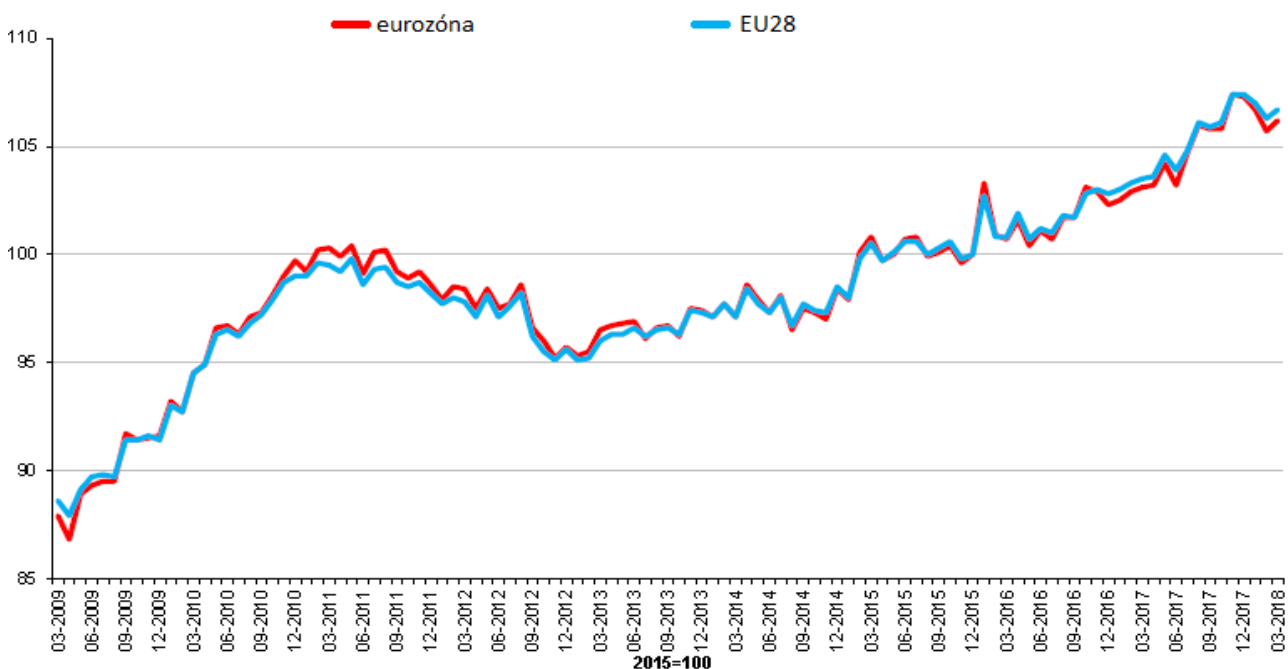
Průmyslová produkce v EU v březnu mírně zrychlila

Průmyslová produkce v Evropské unii v březnu letošního roku vzrostla meziročně o 3,0 %. Stejným tempem se zvýšila v eurozóně. Svůj růst tak zrychlila z únorových 2,9 %, v eurozóně z 2,6 %. V meziměsíčním srovnání se průmyslová výroba v EU po dvou měsících poklesu v březnu zvýšila o 0,4 %.

V EU se zvýšila meziročně výroba ve všech průmyslových seskupeních. Nejvyššího meziročního růstu dosáhla výroba energií (o 7,9 %). Růst zrychlila výroba pro investice (o 3,5 %) a výroba pro dlouhodobou spotřebu (o 2,6 %). Naopak zpomalila výroba pro mezispotřebu (o 1,4 %) a výroba pro krátkodobou spotřebu (o 1,2 %).

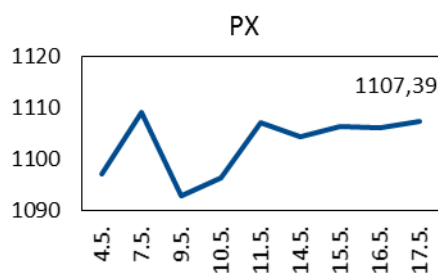
Z členských států EU, za která jsou březnová data k dispozici, nejvyššího meziročního růstu průmyslové produkce dosáhla v tomto měsíci Litva (11,5 %), dále Estonsko (7,6 %) a Finsko (7,0 %). Tempo růstu průmyslu v ČR bylo v březnu vyšší než průměr Evropské unie, stejně jako v únoru podle revidovaných údajů.

Průmyslová produkce v EU (2015=100, po sezónním očištění)



Zdroj: Eurostat

Vývoj indexu PX



Zdroj: BCPP

Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

UDÁLOSTI V TÝDNU od 21. do 25. května 2018

PONDĚLÍ

ÚTERÝ

STŘEDA	
ČTVRTEK	ČSÚ: Konjunkturální průzkum (květen 2018)
PÁTEK	

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