

## Domácí trh práce je napjatý a nevyužité rezervy nízké

Rekordně nízká míra nezaměstnanosti v ČR (poslední známá kvartální čísla hovoří o 2,4 % v 1Q) spolu s rekordně vysokou zaměstnaností (podíl zaměstnaných ve věkové skupině 15 – 64 let k pracovní síle dosahuje 74,2 %) vyvolávají **obavy z přehřívajícího se trhu práce**, který je jedním z hlavních rizik budoucího vývoje ekonomiky. Situaci navíc zhoršují snižující se nevyužité pracovní rezervy. Ačkoli skupina osob, která nepracuje, ani si práci aktivně nehledá, představuje téměř 24% podíl na práceschopné populaci, pouze 7 % osob, což představuje kolem 112 tisíc lidí, by rády pracovaly.

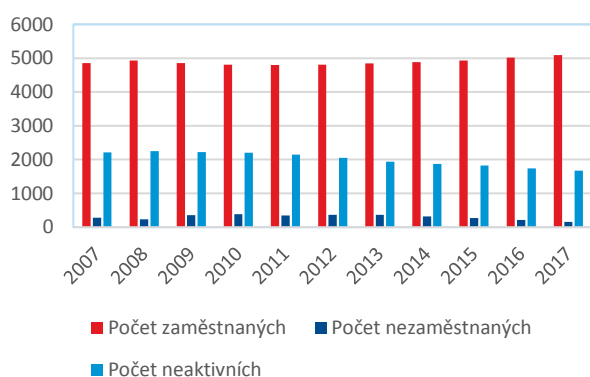
Další možnou rezervou by mohly být osoby, které pracují na částečný úvazek, ale raději by pracovaly na plný úvazek. V ČR dominují plné úvazky, s 93% podílem na celkově zaměstnaných. Ne všechny osoby s částečným úvazkem však chtějí pracovat více. Zatímco ve Španělsku a Itálii by preferovalo plný úvazek více než 60 % osob s částečným úvazkem, v Maďarsku nebo na Slovensku to bylo pouze kolem 30 %. Česká republika se spolu s Německem pohybuje na opačném konci; pouze 10 % osob by raději pracovalo více. V celkové statistice zaměstnanců to činí pouze kolem 35 tisíc osob, což také nemůže ulevit pracovnímu trhu v ČR, který ke konci roku 2017 postrádal 216,6 tisíc pracovníků. Aktuální data za červen pak ukazují na ještě výraznější nedostatek pracovníků, a to 301,5 tisíc.

V rámci odvětvového členění je největší nedostatek pracovníků v oblasti realit, stavebnictví a zemědělství. Ve zpracovatelském průmyslu není situace až tak kritická, podíl neobsazených míst v loňském roce vzrostl na 3,8 k celkovému počtu (tedy obsazených i neobsazených) pracovních míst.

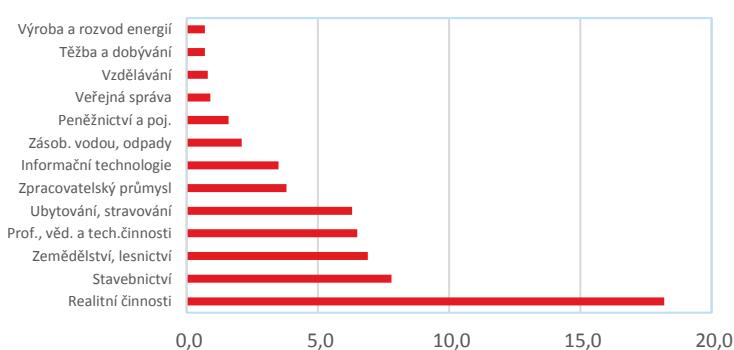
Z regionálního členění byla v roce 2017 nejvyšší míra nezaměstnanosti v Moravskoslezském, Libereckém, Zlínském a Ústeckém kraji, naopak nejnižší v hl. městě Praha, Plzeňském a Středočeském kraji. Relativně vysoká nezaměstnanost je v krajích s nevhodnou strukturou odvětví. Zatímco v Moravskoslezském kraji pracuje relativně vůči ostatním krajům velký podíl zaměstnanců v odvětví těžby a dobývání, v Ústeckém kraji se k tomu přidává i odvětví výroby a rozvodu elektřiny, plynu a zásobování vodou. Právě zmíněná odvětví patří k těm, kde je nejnižší míra neobsazených míst. Naopak nejnižší míra nezaměstnanosti v Praze, Středočeském a Jihočeském kraji je dána relativně vysokým podílem počtu zaměstnanců pracujících v nemovitostech (Praha, Středočeský kraj), ubytování, stravování a pohostinství (Praha, Středočeský a Jihočeský kraj), stavebnictví (Jihočeský kraj) a zemědělství, lesnictví a rybnářství (rovněž Jihočeský kraj). Právě tato odvětví vykazují nejvyšší míru neobsazených pracovních pozic.

Zdroj: MPO, vlastní analýza

Graf 1: Vývoj na trhu práce v ČR (tis.)



Graf 2: Míra neobsazených míst napříč odvětvími, %, 2017



Zdroj: Eurostat

## Makroekonomická situace v ČR

### Základní ukazatele - poslední údaje

HDP (y/y, %)	1. Q 2018	4,2	Průmyslová produkce (y/y, % ze s.c.)	květen 2018	1,4
Míra inflace (y/y, %)	červen 2018	2,3	Stavební produkce (y/y, % z s.c.)	květen 2018	10,1
Obecná míra nezaměstnanosti* (v %)	květen 2018	2,3	Maloobchod vč. mot. voz. (y/y, % ze s.c.)	květen 2018	5,0
Průměrná mzda nom. / reál. (y/y, %)	1. Q 2018	8,6 / 6,6	Vývoz / dovoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	květen 2018	-2,2 / +0,5

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

\*\* přehrániční pojetí

Zdroj: ČSÚ, červenec 2018

## Z DOMOVA

### Důvěra v ekonomiku v červenci klesla

Souhrnný index ekonomického sentimentu oproti červnu oslabil o 1,3 bodu na 98,7. Indikátor důvěry podnikatelů se meziměsíčně snížil také o 1,3 bodu na 96,1, zatímco indikátor důvěry spotřebitelů klesl o 1,2 bodu na 111,8. V meziročním srovnání jsou však souhrnný indikátory důvěry a indikátor důvěry spotřebitelů vyšší, u podnikatelů je na stejné úrovni. Slábnoucí důvěra podtrhuje očekávání zpomalení růstu domácí ekonomiky. V rámci samotných sektorů, klesla důvěra ve zpracovatelském průmyslu, naopak se zvýšila důvěra ve stavebnictví. Využití výrobních kapacit podniků se v mezičtvrtletním srovnání zvýšilo na 86,2 %, zatímco zajištění práce zakázkami zůstává na 8,8 měsíce. Slabší poptávka ze zahraničí a nedostatek pracovníků jsou hlavními bariérami růstu výroby.

Zdroj: ČSU

### Měnové podmínky u úvěru nefinančním podnikům zůstaly nezměněny

Dle výsledků červencového šetření ČNB banky dále zpřísnily úvěrové standardy u úvěrů na bydlení při nezměněných standardech u úvěrů nefinančním podnikům a uvolnění standardů u spotřebitelských úvěrů. Zpřísnění úvěrových standardů u úvěrů na bydlení bylo ovlivněno implementací makroobezřetnostních opatření ČNB. Ve směru uvolnění úvěrových standardů spotřebitelských úvěrů působila pozitivní očekávání ohledně ekonomické situace a vyšší úvěruschopnost klientů. Poptávka po úvěrech rostla ve všech segmentech vyjma úvěrů domácnostem na bydlení. U podniků byl růst poptávky po úvěrech ovlivněn zejména financováním fixních investic, stejně jako fúzemí a akvizicemi. Ve třetím čtvrtletí 2018 banky neočekávají změnu úvěrových standardů u podnikových ani spotřebitelských úvěrů, avšak očekávají jejich zpřísnění u úvěrů na bydlení. Poptávka po podnikových úvěrech se dle bank ve třetím čtvrtletí 2018 zvýší, zatímco poptávka po úvěrech na bydlení poklesne.

Zdroj: ČNB

### Množství peněz získaných z EU kleslo

Česká republika v pololetí získala z rozpočtu EU o 10,4 miliardy korun více, než do něj odvedla. Oproti stejnému období v loňském roce to je však o 6,3 miliardy korun méně a jde o nejnižší čistou pozici od prvního pololetí 2012, kdy dosáhla 6,6 miliardy korun. Pokles čisté pozice ve srovnání s předchozími roky je podle MF způsoben hlavně pomalým tempem realizace projektů spolufinancovaných z fondů politiky soudržnosti. „Přes tento cyklický výkyv z

odhadů vyplývá, že ČR do konce tohoto roku vyčerpá přidělené prostředky politiky soudržnosti tak, aby nedošlo ke ztrátě," uvedlo MF.

Zdroj: E15

## ZE ZAHRANIČÍ

### ECB postupně odbourává své měnové stimuly

Evropská centrální banka ponechala všechny své úrokové sazby na červencovém zasedání nezměněny a připravuje trhy na postupné ukončení odkupů aktiv. V rámci kvantitativního uvolňování banka bude nakupovat aktiva v současné výši 30 mld. EUR do září, dále pak v objemu 15 mld. EUR a čisté nákupy v případě příznivého vývoje inflace na konci roku ukončí. I nadále však bude reinvestovat jistiny ze splatných cenných papírů zakoupených v rámci programu APP. Úrokové sazby pak zůstanou na současné úrovni alespoň do léta 2019 a v každém případě tak dlouho, jak bude nezbytné, aby se nadále inflace udržitelným způsobem přibližovala k hodnotám, které jsou ve střednědobém horizontu pod 2 %, ale blízko této úrovně.

Normalizace měnové politiky ECB rozvazuje ruce ČNB, která může, aniž by hrozilo výraznější posílení koruny, rychleji zvyšovat své úrokové sazby. Nová prognóza ČNB, která bude zveřejněna příští týden, pravděpodobně bude obsahovat rychlejší růst úroků, než se nedávno očekávalo. Domácí firmy se tedy budou muset připravit na rostoucí náklady.

[www.ecb.int](http://www.ecb.int)

### Obchodní válka mezi Spojenými státy a Evropskou unií polevuje

USA a EU se dohodly na tom, že budou usilovat o nulová cla a nulové subvence na průmyslové zboží vyjma automobilů. Obě strany se zavázaly, že během nadcházejících jednání nebudou zavádět nová cla. Naopak budou se snažit snížit stávající bariéry a zvýšit obchod ve službách, chemikáliích, léčivech a zdravotnických výrobcích. Evropská unie podle prezidenta Trumpa začne "téměř okamžitě" nakupovat mnoho sóji od amerických zemědělců a bude dovážet více zkapalněného zemního plynu.

Zdroj: ČTK

### Roboti se stávají běžným vybavením operačních sálů

Roboti pomohou spravít i váš zrak. Vědci z University of Oxford's Nuffield Department of Clinical Neurosciences vytvořili robotický systém PRECEYES, který jako první robot na světě operoval lidské oko. PRECEYES zatím ještě není zcela samostatnou jednotkou. K chodu systému je stále zapotřebí lidský

chirurg. Ten prostřednictvím joysticku ovládá rameno robota. Chirurg dále může k ramenu připevnit nástroje, jako je například skalpel. Největší výhodou robotických ramen je neuvěřitelně přesný pohyb. Při zákroku tedy nehrozí sebemenší chvění, kterému se nevyhne ruka ani toho nejzkušenějšího chirurga.

Zdroj: [www.6dhub.cz](http://www.6dhub.cz)

### Digitalizace v bankovníctví se blíží svému bodu zlomu

ING začíná stavět novou jednotnou bankovní digitální platformu, do které chce integrovat všechna stávající data, infrastrukturu i procesy. Součástí digitální transformace je snížení zaměstnanců až o 5800 lidí a jejich nahrazení "roboty". Plánuje investovat do digitalizace v následujících 5 letech přes 2 miliardy dolarů. Commerzbank zautomatizuje 80% procesů do roku 2020 a propustí také až 9600 zaměstnanců. RBS zavádí zákaznický systém s prvky umělé inteligence. Podle studie, kterou provedli Michael Osborne a Carl Frey v roce 2014, jsou pozice bankovní úředníků v ohrožení. Šance na jejich "elektronizaci" dosahuje 90% pravděpodobnosti.

Zdroj: [www.6dhub.cz](http://www.6dhub.cz)

### Nezaměstnanost ve Španělsku blízko 10-letého minima

Míra nezaměstnanosti klesla na 15,3 % ve 2. čtvrtletí z 16,7 % ve čtvrtletí předešlém. I přes postupný pokles nezaměstnanosti, jsou počty lidí bez práce stále vyšší než před vypuknutím globální hospodářské krize. Dlouhodobým problémem je vysoká nezaměstnanost mezi mladými a vysoký podíl lidí, kteří mají zkrácený úvazek, přitom by rádi pracovali na plný úvazek. Tyto rigidity následně tlačují růst mezd a podkopávají spotřebitelskou poptávku.

Zdroj: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

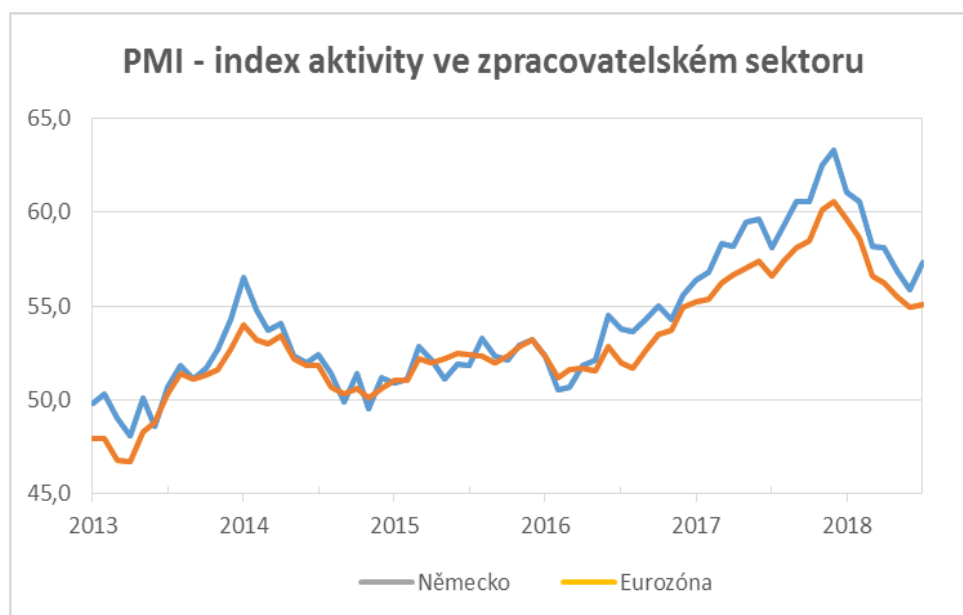
### Energetičtí obři otáčejí kohouty s plynem

Největší světoví těžaři ropy těží nejvíce zemního plynu v historii. BP, Exxon Mobil, Royal Dutch Shell, Total, a Chevron společně zvýšily produkci zemního plynu během posledních deseti let o 15 %, ukazují data poradenské společnosti Wood Mackenzie. Nižší náklady a lepší technologie jim k tomu jenom pomohly. Dochází tak ke změně oproti předešlým deseti letům, kdy se ropný sektor z principu soustředil primárně na ropu. Jenomže s nástupem plynových elektráren, rostoucí produkcí z amerických břidličných polí a utěšeně bujícím průmyslem se zkapalněným zemním plynem (LNG) – díky kterému je možné toto palivo přepravovat – se věci změnily.

Zdroj: [www.patria.cz](http://www.patria.cz)

## Aktivita ve zpracovatelském sektoru eurozóny se zvýšila

Růst ve zpracovatelském sektoru v eurozóně, ale i v Německu, podle předběžných výsledků na začátku 3. čtvrtletí zesílil. Index nákupních manažerů v průmyslu v eurozóně stoupl na dvouměsíční maximum 55,1 v červenci z 54,9 v červnu, zatímco index PMI v Německu vyrostl na tříměsíční maximum 57,3 z předešlých 55,9. Hodnoty indexu nad 50 signalizují růst v průmyslu, zatímco pod touto hranicí představují pokles. Německo tak zůstává hlavním tahounem růstu, z čehož budou profitovat i domácí firmy. Za zlepšující se situací v německém zpracovatelském průmyslu stojí silnější růst výstupu, nových objednávek a zaměstnanosti. I přes robustní růst je výhled v průmyslu nejasný. Panují obavy z eskalace obchodní války mezi Spojenými státy a EU, která by tvrdě dopadla na německé, a potažmo i české, exportéry. Nejistota z budoucího uspořádání obchodních vztahů spolu s napjatým trhem práce a obecně akcelerací růstu cen vstupů snižuje podnikatelskou důvěru na rok dopředu. Index budoucí podnikatelské důvěry dosáhl druhou nejvyšší hodnotu za posledních 20 měsíců a nachází se výrazně pod rekordními hodnotami z roku 2017.

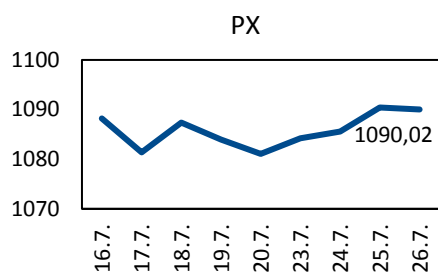


Zdroj: IHS Markit

Zatímco se průmyslu v červenci dařilo, aktivita ve službách v eurozóně zpomalila. Index PMI ve službách klesl na 54,4 z 55,2 v červnu, avšak stále se pohyboval v pozitivním teritoriu. Jelikož se ve službách v rámci celé eurozóny generuje větší část přidané hodnoty, zpomalení jejich růstu bude mít negativní dopad na celou ekonomiku. Uvedená souhrnná data za průmysl a služby tak potvrzují očekávané mírné zpomalení růstu HDP v eurozóně v aktuálním čtvrtletí. Podle PMI by eurozóna měla růst o 0,4 % q/q ve 3. čtvrtletí, méně než očekávaných 0,5 % ve druhém čtvrtletí. Otázkou zůstává, jak dlouho vydrží Německo vzdorovat slabšímu růstu v okolních zemích. Nicméně konsenzuální předpoklad počítá s nižším ekonomickým růstem pro letošní rok i v České republice.

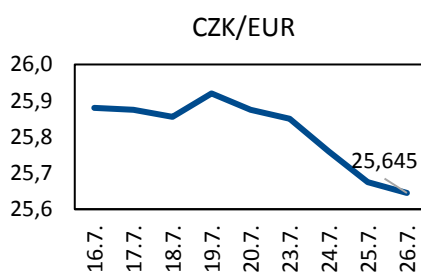
Zdroj: Markit, MPO

## Vývoj indexu PX

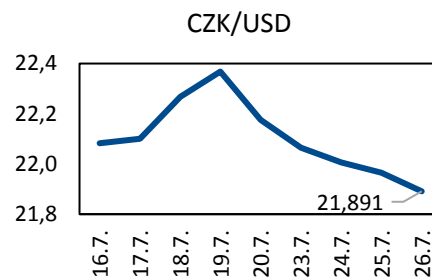


Zdroj: BCPP

## Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

## UDÁLOSTI V TÝDNU od 30. července do 3. srpna 2018

PONDĚLÍ	
ÚTERÝ	ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (červen 2018) Eurostat: Nezaměstnanost (červen 2018) Eurostat: Inflace (červenec 2018)
STŘEDA	
ČTVRTEK	MP zasedání Bankovní rady ČNB, zveřejnění nové makroekonomické prognózy
PÁTEK	

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