

## ČNB zvýšila sazby; zhoršila predikci růstu ekonomiky

Česká národní banka, i přes snížení predikce růstu HDP na letošní rok, na svém srpnovém měnově-politickém zasedání zvýšila své klíčové úrokové sazby. Důvodem růstu repo sazby o 25 b. b. na 1,25 % byl především slabší kurz koruny než ČNB očekávala a rychlejší růst mezd. Pakliže kurz koruny bude i nadále pod vlivem negativního sentimentu na světových finančních trzích, ČNB je připravena zpřísnit měnové podmínky dalším zvýšením úrokových sazeb, které by mohlo přijít již toto září. ČNB se tak přidává k ostatním centrálním bankám ve světě (BoE), které zpřísnují svoji měnovou politiku.

Bezprostřední vliv vyšších úrokových sazeb však bude pro podnikový sektor minimální, jelikož komerční banky neplánují reagovat na rozhodnutí ČNB růstem úroků. Komerční banky nejsou tlačeny ke zdražení firemních úvěrů, protože vyšší úročení aktiv na účtu u ČNB jim přinese dodatečný výnos. Rovněž vyšší konkurence na mezibankovním trhu a pokles rizikových marží z titulu rostoucí ekonomiky drží úroky na relativně nízké úrovni. Nicméně úroky u hypotečních úvěrů budou pravděpodobně v nadcházejících měsících růst.

Centrální banka v souladu s ostatními analytickými pracovišti snížila odhad růstu ekonomiky v letošním roce na 3,2 % z předchozích 3,9 %. Pro příští rok odhad ponechala na 3,4 %. V případě inflace ČNB odhad pro 3. čtvrtletí příštího roku zvýšila na 2,1 % z 1,8 % a pro 4. čtvrtletí na 2 % z předchozích 1,9 %. Slabší růst a vyšší inflace jsou v souladu s červencovou prognózou Ministerstva financí (MF), které revidovalo očekávaný růst v letošním roce na 3,2 % z předchozích 3,6 % a v roce 2019 na 3,1 % z 3,3 %. S aktualizovanou prognózou ČNB je konzistentní další nárůst úrokových sazeb a průměrný kurz koruny v letošním roce ve výši 25,50 za euro a v roce 2019 kurz 24,60 za euro.

Revize letošního růstu české ekonomiky směrem dolů je v souladu s nově přicházejícími předstihovými indikátory. Index nákupních manažerů ve zpracovatelském průmyslu PMI v červenci klesl na 55,4 z červnových 56,8, což signalizuje nejpomalejší tempo růstu aktivity v průmyslu za posledních 11 měsíců. Ačkoli výroba i nové zakázky rostly stále silně, oproti předešlému měsíci zpomalily. Ceny vstupů zrychlily na maximum od loňského listopadu, a i přesto, že respondenti stále registrovali nedostatek pracovníků, růst zaměstnanosti dále zpomalil.

ČNB			
		2018	2019
Hrubý domácí produkt	mezir. růst v %, s.c.	3,2	3,4
CPI	mezir. v %	2,1 (3Q19)	2,0 (4Q19)
Směnný kurz CZK/EUR		25,5	24,6
Úrokové sazby (3M PRIBOR)	%	1,3	1,7
MF			
		2018	2019
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	3,2	3,1
Průměrná míra inflace	v %	2,2	2,3
Směnný kurz CZK/EUR		25,6	25,2
Úrokové sazby (3M PRIBOR)	%	1,0	1,6

Zdroj: ČNB, MF

## 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 %)	červen 2018	2,4	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

Zdroj: ČSÚ, srpen 2018

\*\* přeshraniční pojetí

## Z DOMOVA

### Česká ekonomika by zavedení cel na dovoz aut do USA ustála

Česká ekonomika by případné zavedení cel na dovoz aut z Evropy do USA přečkala bez větších problémů. K významnějším dopadům by došlo pouze v případě eskalování situace do podoby obchodních válek, ale ani to by nevedlo k recesi ekonomiky či výraznějšímu oslabení koruny. Zavedení celních tarifů by přímo ovlivnilo vývoz aut či jejich součástí. Druhým dopadem by byl nižší vývoz aut ze zemí EU, což by ČR ovlivnilo přes nižší poptávku po komponentech, které ČR do EU vyváží. Zavedení cel by se také projevilo v nižší investiční aktivitě firem v ČR. V případě 10% poklesu poptávky by byl důsledkem nižší růst HDP o zhruba 0,2 - 0,3 p. b. Pokud by poptávka poklesla o 25 %, česká ekonomika by rostla pomaleji o zhruba 0,6 - 0,7 p. b. V případě obchodních válek by byl negativní dopad zhruba 1,5 - 1,7 p. b. do růstu HDP. Vyplyvá to ze studie České spořitelny.

Zdroj: E15

### Výroba aut v pololetí vzrostla

Tuzemské automobilky vyrobily v 1. pololetí 758,5 tis. osobních aut, produkce tak vzrostla o 0,3 %. Největší Škoda Auto zvýšila výrobu o 3,8 % na 477,1 tis. aut, kolínský TPCA o 1,8 % na 110,1 tis. vozidel. Hyundai snížila výrobu kvůli plánovaným odstávkám o 9,3 % na 171,3 tis. aut.

Zdroj: E15

### Mitas rozšíří otrokovický závod

Producent pneumatik Mitas investuje do výstavby nové haly, která se zaměří na výrobu terénních pneumatik, stávající provoz zůstane zaměřen na speciální pláště pro zemědělství. I ten však projde částečnou rekonstrukcí. Produkce se zvýší přibližně o čtvrtinu. V souvislosti s tím vzroste rovněž počet zaměstnanců až o tři stovky na plánovaných 910 pracovníků. Firma tak reaguje na rostoucí poptávku, která se projevuje na trhu se zemědělskými plášti. Investuje také do svého závodu v srbské Rumě.

Zdroj: E15

### Wienerberger loni zdvojnásobil zisk

Firma Wienerberger, největší výrobce pálených cihel v ČR, měla loni zisk po zdanění 215,1 mil. Kč, meziročně vyšší o 103 %. Čistý zisk téměř zdvojnásobila i v roce 2016. Prodeje za 1. letošní pololetí

vzrostly meziročně o pětinu. Firma letos připravuje investice do výroby za desítky milionů korun.

Zdroj: E15

### Do Vítkovic Mechaniky vstoupí strategický investor Supermetal

V rámci reorganizace vstoupí do společnosti Vítkovice Mechanika jako strategický investor společnost Supermetal, která patří společnosti E-Invest Martina Ulčáka, který už od ostravského podnikatele Světlíka koupil Hutní montáže a vstoupil také do společnosti Vítkovice Gearworks. Společnost Vítkovice Mechanika má závazky zhruba 416 mil. Kč.

Zdroj: E15

### Hartmann-Rico přesouvá výrobu z Německa

Výrobce zdravotnických potřeb Hartmann-Rico sídlící ve Veverské Bítýšce na Brněnsku přesouvá výrobu operačních setů z Německa do tří českých závodů. Firma hledá desítky nových zaměstnanců.

Zdroj: E15

### Moravští obuvníci přesouvají část produkce na Ukrajinu

Na nedostatek lidí na trhu práce si stěžují firmy ve všech oborech. Největší tuzemský výrobce pracovní obuvi, továrna Prabos ze Slavičína, se rozhodl přesunout výrobu na Ukrajinu, kdy ve městě Ilarionovo otevřel dílnu. V ukrajinské pobočce podniku je momentálně zaměstnáno 25 dělníků, které pracují na výrobě prvních 2000 svršků. Do budoucna se však bude počet šiček a objem výroby zvyšovat. Obuvníci loni v ČR vyrobili 4 mil. párů bot a zaměstnávali 3 521 lidí. Počet pracovníků v oboru narostl o 286 lidí, což je první nárůst za patnáct let. Přesto výrobci obuvi uvádějí jako nejpalčivější problém právě nedostatek kvalifikovaných lidí.

Zdroj: E15

## ZE ZAHRANIČÍ

### HDP ve Španělsku mírně zpomalil

Španělský HDP vzrostl ve 2. čtvrtletí tohoto roku mezičtvrtletně o 0,6 %, po 0,7 % v předchozím období. V meziročním srovnání HDP zpomalil o 0,1 p. b. na 2,7 %, což bylo nejpomalejší tempo růstu za poslední čtyři roky. Záporný efekt na růst HDP měla zahraniční poptávka, zatímco nejvíce k růstu přispěla domácí poptávka.

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

### Růst ekonomiky USA ve 2. čtvrtletí zrychlil

Růst ekonomiky Spojených států ve 2. čtvrtletí zrychlil na 4,1 % p. a. z 2,2 % v prvním kvartálu. Dosáhl tak nejprudšího tempa za téměř čtyři roky. Ekonomickou aktivitu zřejmě podpořila hrozba obchodní války. Zemědělci urychlovali dodávky sójových bobů do Číny před červencovým zavedením nových cel. Ekonomika těžila z růstu vládních výdajů a spotřebitelské poptávky.

Zdroj: ČTK

### Světový trh s chytrými mobily se otřásl

Na dříve neotřesitelné vládce trhu s chytrými mobilními telefony, Samsung a Apple, se stále více dotahuje čínská konkurence Huawei, která se stala novou světovou dvojkou, a vytlačil z této příčky americký Apple. V letošním 2. čtvrtletí Huawei prodal 54,2 mil. smartphonů, telefony Apple si našly 41,3 mil. zákazníků. Samsung světovou jedničkou zůstává, i jeho pozice ale oslabuje. Čínská společnost zvýšila v uplynulých třech měsících meziročně odbyt o 41 % a patřilo jí 16 % trhu. Apple se musel spokojit s 12 %, Samsung opanoval 21 % trhu.

Zdroj: E15

### Britské sazby rostou

Centrální banka Velké Británie (BoE) podle očekávání zvýšila úrokové sazby. Základní sazba roste na 0,75 % z 0,50 %. Britští bankéři zůstávají naklonění dalšímu utahování měnové politiky. V červnu se zvýšila inflace na 2,4 %, což je nad 2% cílem centrální banky. Britská ekonomika roste před brexitem pomaleji a pohybuje se téměř na plné kapacitě. BoE upozorňuje, že ekonomika může být značně ovlivněna reakcí domácností, firem a finančních trhů na brexit.

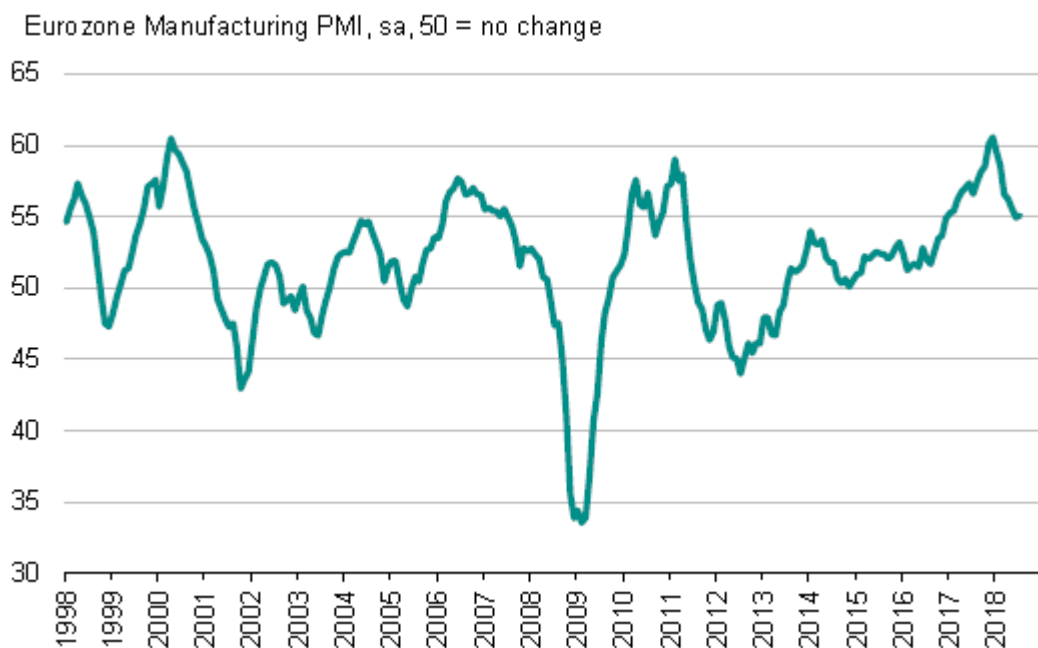
Zdroj: Patria

## Růst evropské ekonomiky zpomaluje

Hrubý domácí produkt v Evropské unii udržel ve 2. čtvrtletí 2018 mezičtvrtletní tempo růstu na 0,4 %. Meziročně ale zpomalil tempo růstu třetí kvartál za sebou na 2,2 % z 2,4 % v předchozím čtvrtletí.

V eurozóně rostl HDP mezičtvrtletně i meziročně o 0,1 p. b. pomaleji. Růst ekonomiky tak zpomalil na meziročních 2,1 %, ale pořád se jedná o solidní tempo růstu. Mezikvartální růst o 0,3 % je nejslabší hodnotou za poslední skoro 4 roky. Slabší číslo odráží silné přírůstky v loňském roce a současně ukazuje na obavy z negativních dopadů obchodní přestřelky mezi EU a USA.

Výsledek indexu nákupních manažerů PMI (v červenci 55,1 bodu) zároveň ukazuje na zpomalení růstu aktivity ve zpracovatelském průmyslu. Růst produkce i nových zakázek byl utlumený. Růst exportních zakázek byl vinou rizika eskalace obchodní války a zavádění dalších cel nejslabší za dva roky. Dále se také zvedal tlak cen, vyšší náklady byly spojeny se cly, zpožděním dodávek a také nedostatkem surovin.



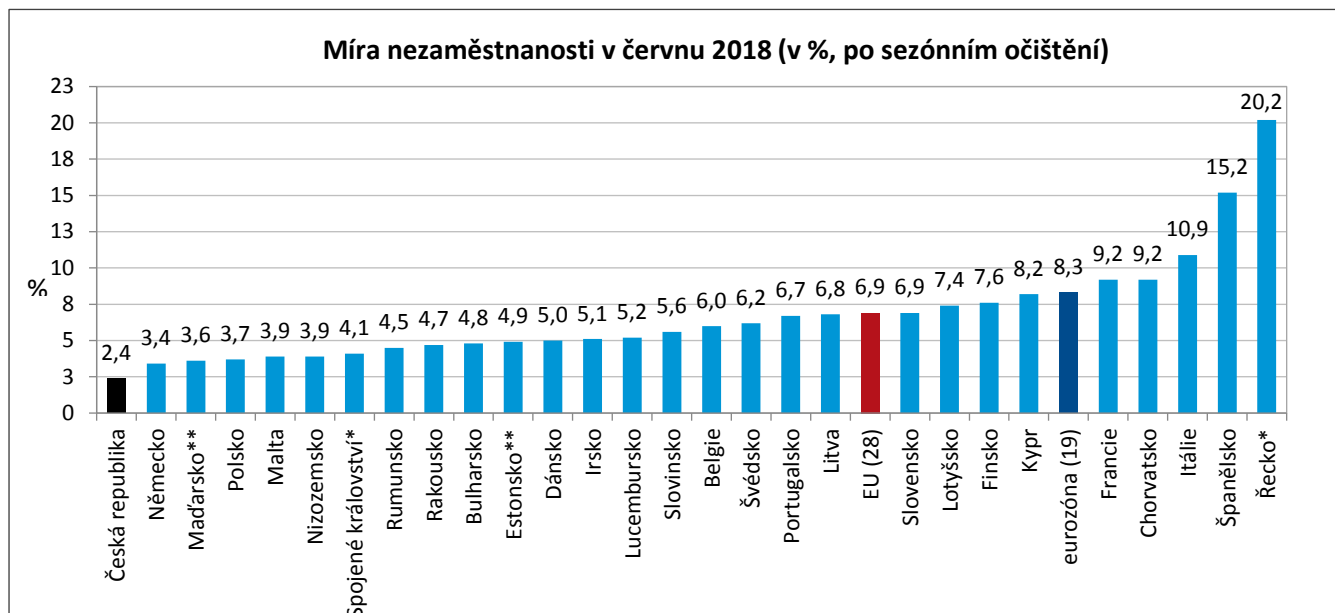
Nárůst inflačních tlaků byl patrný i z předběžných odhadů inflace za červenec. Eurozóna zaznamenala v červenci nejrychlejší růst cen od roku 2012, když se inflace vyšplhala na 2,1 %. Ceny táhly vzhůru zejména energie a pohonné hmoty.

Zdroj: Eurostat, Markit

## Nejnižší nezaměstnanost v Evropské unii se drží v ČR

I přes mírný nárůst počtu lidí bez práce má ČR nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Nezaměstnanost meziměsíčně vzrostla o 0,1 p. b. na červnových 2,4 %. Nezaměstnanost v celé EU druhý měsíc po sobě byla na 6,9 %. Oproti červnu loňského roku se snížila v průměru o 0,7 p. b., když byla nižší ve všech členských státech EU. V červnu druhou nejnižší nezaměstnanost registrovalo opět Německo, kde se však meziměsíčně ještě o 0,1 p. b. klesla, stejně jak v dalších státech, v Maďarsku a Polsku. Nejvyšší nezaměstnanosti dlouhodobě dosahuje Řecko a Španělsko.

Vysokou nezaměstnanost vykazuje skupina lidí pod 25 let, v EU v průměru 15,2 %, ale oproti minulému roku se snížila rychleji, a to o 1,6 p. b. Nejméně lidí bez práce v této skupině bylo na Maltě (5,5 %), v Německu (6,2 %) nebo Nizozemsku (7,2 %). V ČR dosáhla v červnu 8,4 %. Nejvyšší byla v jižních státech Evropy, v Řecku (42,3 % v dubnu), Španělsku (34,1 %) nebo v Itálii (32,6 %). Mladí lidé jsou více ohroženi nezaměstnaností jednak kvůli nedostatku zkušeností, ale také kvůli nižší ochraně na trhu práce oproti seniornějším zaměstnancům. Rovněž u nich hrozí riziko, že se rozhodnou studovat nebo odcestují do zahraničí. Proto bývají firmami méně zaměstnáváni.

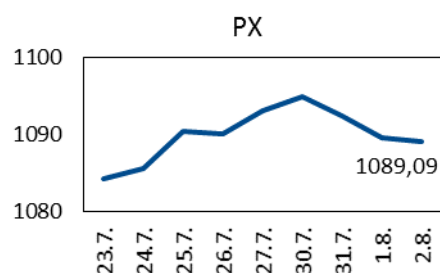


Zdroj: Eurostat

## Analýza vývoje ekonomiky ČR za rok 2017

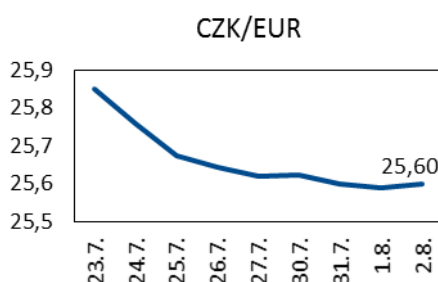
MPO zveřejnilo na svých webových stránkách „[Analýzu vývoje ekonomiky ČR za rok 2017](#)“. Analýza sleduje hlavní tendence makroekonomického vývoje, a dále vývoje v průmyslu, ve stavebnictví, v zahraničním a vnitřním obchodě. Materiál všude tam, kde je to účelné, nabízí i mezinárodní srovnání.

## Vývoj indexu PX

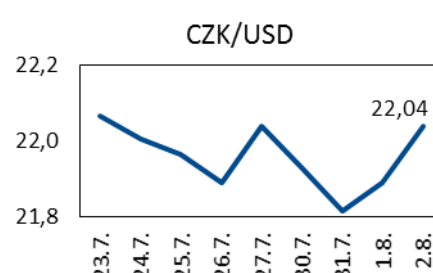


Zdroj: BCPP

## Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

## UDÁLOSTI V TÝDNU od 6. do 10. srpna 2018

PONDĚLÍ	ČSÚ: Průmysl (červen 2018) ČSÚ: Stavebnictví (červen 2018) ČSÚ: Maloobchod (červen 2018)
ÚTERÝ	ČSÚ: Zahraniční obchod (červen 2018)
STŘEDA	MPSV: Nezaměstnanost (červenec 2018)
ČTVRTEK	ČSÚ: Indexy spotřebitelských cen - inflace (červenec 2018)
PÁTEK	

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