

Celková důvěra v českou ekonomiku se opět mírně zlepšila

Souhrnný indikátor důvěry, vyjádřený bazickým indexem, oproti srpnu vzrostl o 0,5 bodu na 99,6. Indikátor důvěry podnikatelů se meziměsíčně mírně zvýšil o 0,4 bodu na 97,3 a indikátor důvěry spotřebitelů o 0,7 bodu na 111,0. Ve srovnání se zářím loňského roku jsou tyto indikátory též vyšší. Naopak důvěra v průmyslu zůstala stabilní a ve stavebnictví mírně klesla.

V průmyslu se důvěra podnikatelů v ekonomiku oproti srpnu nezměnila a zůstala na hodnotě 95,2. Hodnocení současné ekonomické situace, celkové i zahraniční poptávky a stavu zásob hotových výrobků se téměř nezměnilo. Průmyslové podniky očekávají v příštích třech měsících stabilní tempa růstu výrobní činnosti a také zaměstnanosti. Důvěra **ve stavebnictví** se oproti srpnu mírně snížila o 0,5 b. na 100,2. Ukazatel hodnocení současné ekonomické situace podniků v odvětví stavebnictví se téměř nezměnil, stejně tak i poptávka po stavebních pracích. Podnikatelé ve stavebnictví očekávají v příštích třech měsících zvýšení tempa růstu stavební činnosti.

Důvěra **v odvětví obchodu** se meziměsíčně zvýšila o 4,8 bodu na 101,5 a důvěra **ve vybraných odvětvích služeb** (vč. bankovního sektoru) se meziměsíčně mírně zvýšila o 0,3 b. na 98,4. **Důvěra spotřebitelů** v ekonomiku se mírně zvýšila o 0,7 bodu na 111,0. Pro období příštích dvanácti měsíců se téměř nezměnily obavy spotřebitelů ze zhoršení celkové ekonomické situace, stejně tak i ze zhoršení jejich vlastní finanční situace. Úmysl spořit se zvýšil a vyšší byly i obavy z růstu cen. Obavy ze zvýšení nezaměstnanosti se téměř nezměnily.

Prakticky stagnující ukazatele podnikatelské i spotřebitelské důvěry **signalizují pokračování pozitivního ekonomického vývoje v ČR**. Rekordně nízká nezaměstnanost a rychle rostoucí mzdy podporují nákupní apetit domácností, zatímco podniky zůstávají rovněž optimističtí, a to i přes rostoucí ceny vstupů (mzdy, energie). Otázkou zůstává, jak dlouho jim současný optimismus vydrží. Ceny průmyslových výrobců indikují prozatím umírněný růst (index PPI v srpnu meziročně vzrostl o 3,3 %), což signalizuje, že vyšší ceny vstupů se promítají spíše do nižších ziskových marží, než aby je výrobci přesouvali na své odběratele.

Mezi **domácími riziky zůstává napjatý trh práce a pomalu se zpřisňující měnová politika** (ČNB tento týden zvedla letos již počtvrté své úrokové sazby), k **zahraničním rizikům i nadále patří výrazné zpomalení Německa**, našeho hlavního obchodního partnera. Přední německé výzkumné ústavy tento týden varovaly před příchodem hluboké recese, pokud se vyostří obchodní konflikt se Spojenými státy, a snížily svůj letošní odhad růstu německé ekonomiky na 1,7 % z dosavadního odhadu 2,2 %, na příští rok pak na 1,9 % z dvou procent odhadovaných na jaře. Další překážku příštího hospodářského růstu Německa spatřují ústavy v nedostatku pracovníků, v měnové krizi v Turecku a v Argentíně či v „tvrdém“ Brexitu.

Pramen: MPO, ČSÚ

Makroekonomická situace v ČR

Základní ukazatele - poslední údaje

HDP (y/y, %)	2. Q 2018	2,4	Průmyslová produkce (y/y, % ze s.c.)	7/2018	10,3
Míra inflace (y/y, %)	8/2018	2,3	Stavební produkce (y/y, % z s.c.)	7/2018	15,8
Obecná míra nezaměstnanosti* (v %)	7/2018	2,3	Maloobchod vč. mot. voz. (y/y, % ze s.c.)	7/2018	7,0
Průměrná mzda nom. / reál. (y/y, %)	2. Q 2018	8,6/6,2	Vývoz / dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	7/2018	10,0/13,2

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

** přeshraniční pojetí

Zdroj: ČSÚ, září 2018

Z DOMOVA

Ceny stavebních materiálů vzrostou

Z výsledků studie analytické společnosti CEEC Research vyplývá, že ceny stavebních materiálů v ČR v příštím roce meziročně vzrostou o 5 až 10 %. Růst cen pocítují stavební firmy už letos. Příčinou je kritický nedostatek některých materiálů, čehož využívají někteří výrobci z části také k narovnání předchozích dumpingových cen z období krize. Konkrétně chybějí např. cihly, zateplovací materiály, ale i řada dalších. Dodací lhůty jsou v lepším případě v měsících, nezřídka ale i delší než půl roku. Růst cen stavebních materiálů a prací se podle studie projevuje i v dalším růstu cen bytů a ostatních nemovitostí.

Zdroj: ČTK

Philip Morris ČR vzrostl v pololetí zisk

Společnosti Philip Morris ČR, přednímu výrobcí a prodejci tabákových výrobků v zemi zaměstnávajícímu v ČR více jak 1 000 lidí, vzrostl v letošním 1. pololetí meziročně čistý zisk o 6,2 % na 1,7 mld. Kč. Tržby bez spotřební daně a DPH stouply o 11,2 % na 6,4 mld. Kč, uvedla firma v tiskové zprávě. Nárůst tržeb je dán souvislostí mj. se zavedením výrobků IQOS s náplněmi Heets, v nichž se na rozdíl od klasických cigaret tabák jen zahřívá. Úroveň škodlivých a potenciálně škodlivých látek je podle firmy v těchto produktech o 90 až 95 % nižší.

Zdroj: ČTK

Čistý zisk bank letos stoupl

ČNB zveřejnila, že bankám a spořitelnám v ČR letos v 1. pololetí meziročně stoupl souhrnný čistý zisk o 300 mil. Kč na 43,9 mld. Kč. Bilanční suma sektoru koncem června byla 7,4 bil. Kč, což je od začátku roku nárůst o 440 mil. Kč. Zisk z finanční a provozní činnosti bank stoupl meziročně o 2 mld. Kč na 94,3 mld. Kč. Úrokové výnosy se zvýšily o 10,4 mld. Kč na 81,8 mld. Kč. Výnosy z poplatků a provizí vzrostly o 400 mil. Kč. Na 22,4 mld. Kč. Na českém finančním trhu působilo na konci června 46 bank, poboček zahraničních bank a stavebních spořitelien.

Zdroj: Patria

V srpnu přibýlo v ČR nejvíce podnikatelů

Z analýzy dat společnosti CRIF vyplývá, že v srpnu v ČR přibýlo téměř 1 500 společností a skoro 3 000 podnikatelů. Takto vysoký přírůstek podnikatelů zaznamenala ČR naposledy před šesti a půl lety, v dubnu 2012. V srpnu vzniklo necelých 2 500 obchodních společností a přibýlo asi 5 000 podnikatelů. Zároveň zaniklo asi 1 000 společností a 2 000 podnikatelských oprávnění. Počet nově vzniklých obchodních společností se v srpnu meziměsíčně zvýšil o 311, zatímco počet zaniklých firem se snížil o 9. Přibýlo tak o 320 společností více než v červenci. Počet nových podnikatelů se meziměsíčně zvýšil o 825, počet

zaniklých oprávnění klesl o 240. V srpnu tak přibýlo o 1 065 podnikatelů více než v červenci. Nejvíce společností v srpnu vzniklo v Praze (1 154), v Jihomoravském kraji (275) a v Moravskoslezském kraji (189).

Zdroj: ČTK

Česko má 30. nejsvobodnější ekonomiku

ČR je 30. ekonomicky nejsvobodnější zemí ze 162 sledovaných států světa. Loni se umístila na 37. místě. Vyplývá to z žebříčku "Economic Freedom of the World Index" (index ekonomické svobody) kanadského institutu Fraser. O výsledcích informoval Liberální institut, který se podílel na přípravě studie. Nejsvobodnější zemí světa je podle žebříčku tradičně Hongkong, naopak nejméně svobodná je Venezuela. ČR sdílí třicáté místo se Španělskem a Bahrajnem. Zveřejněné údaje vycházejí z dat roku 2016. Zpoždění vyplývá z nutnosti počkat na údaje ze 162 zemí světa. Index se skládá z pěti ukazatelů, které se týkají velikosti státního sektoru, úrovně právního státu, mezinárodního obchodu nebo celkové regulace. Dalším faktorem je měnové prostředí dané země a inflační prostředí.

Zdroj: ČTK

IBM otevřela laboratoř umělé inteligence

Technologická firma IBM otevřela v Praze laboratoř pro vývoj řešení na bázi umělé inteligence. Pracoviště Watson iLab bude dodávat řešení firmám po celé Evropě. Tým čítající přibližně 30 lidí bude testovat funkčnost originálních řešení vytvořených na základě využití nových technologií a postupů. Inovační laboratoř se specializuje na koncepty využívající umělou inteligenci v oblasti zpracování, analýzy a vyhodnocení audio, video či textových dat různého charakteru. IBM ČR má sídlo v Praze a pobočky v Brně a v Ostravě. V Brně provozuje celosvětové centrum strategických služeb.

Zdroj: E15

ZE ZAHRANIČÍ

Fed zvýšil sazby. Letos ještě jednou, příští rok třikrát, předpovídá

Americká centrální banka (Fed) ve středu, stejně jako ČNB, podle očekávání zvýšila svou základní úrokovou sazbu o čtvrt procentního bodu do rozpětí 2,0 až 2,25 %. V prohlášení uvedla, že do konce letošního roku plánuje zvýšit úroky ještě jednou a příští rok přikročí - jak nyní očekává - ke třem zvýšením úroků. Centrální banka rovněž předpověděla, že HDP USA poroste letos rychleji, o nově očekávaných 3,1 % proti v červnu odhadovaným 2,8 %, a v mírné expanzi bude pokračovat ještě nejméně další tři roky. Nezaměstnanost zůstane nízká a inflace stabilní blízko dvouprocentního cíle centrální banky. V příštím roce se má podle odhadu Fedu HDP zvýšit o 2,5 %, červnový odhad zněl 2,4 %. Poté růst zpomalí na dvě procenta a v roce 2021 na 1,8 % spolu s tím, jak

se bude snižovat příznivý vliv nedávného poklesu daní, a zeslábnou výdaje vlády. Inflace však má v příštích třech letech zůstat blízko dvou procent. Míra nezaměstnanosti by příští rok měla klesnout na 3,5 % a zůstane na této úrovni i v roce 2020. V dalším roce by měla mírně vzrůst. Nyní míra nezaměstnanosti činí 3,9 %. Rizika označila banka za vyrovnaná.

Zdroj: Patria

Ceny ropy výrazně rostou

Cena ropy překonala hranici 80 USD/barel. Vzhůru ji tlačí dohoda o omezení těžby. Zástupci Organizace zemí vyvázejících ropu a dalších předních producentů ropy na setkání v Alžírsku rozhodli, že její produkci zatím nebudou zvyšovat. Cenu ženou vzhůru i plánované americké sankce proti Íránu, třetímu největšímu producentu ropy v rámci OPEC. Americké zásoby ropy jsou navíc na nejnižší úrovni od začátku roku 2015. Americká lehká ropa WTI překonala hranici 72 USD/barel. Analytici očekávají, že cena ropy se v nadcházejících měsících vyšplhá až nad 90 USD/barel.

Zdroj: E15

Německé instituty varují před recesí

Přední německé výzkumné ústavy varují před příchodem hluboké recese, pokud se vyostří obchodní konflikt se Spojenými státy. Svůj letošní odhad růstu německé ekonomiky snížily na 1,7 % z dosavadního odhadu 2,2 %, na příští rok pak na 1,9 % z dvou procent odhadovaných na jaře. Instituty dodaly, že splnění pohružky amerického prezidenta Donalda Trumpa zavést cla na dovoz aut z EU do USA by vedlo k rušení pracovních míst a k poklesu produktivity a prosperity Německa. V Německu závisí každé třetí pracovní místo na exportu a vzhledem k rozsahu automobilového průmyslu by jej zavedení cel na automobily zasáhlo velmi těžce. Další překážku příštího hospodářského růstu Německa spatřují ústavy v nedostatku pracovníků nebo v měnové krizi v Turecku a v Argentině či riziku, že Británie opustí Evropskou unii bez dohody.

Zdroj: E15

V. Británie bude doplácet cla

Evropská komise dala V. Británii dva měsíce na doplacení 2,7 mld. eur (přes 69 mld. Kč) celních poplatků do unijního rozpočtu. Případ, který se odvíjí od vyšetřování evropského Úřadu pro boj proti podvodům (OLAF), může skončit žalobou u unijního soudu. Úřad loni v březnu uvedl, že V. Británie dlouhodobě ignorovala rozsáhlé celní podvody se zbožím dováženým především z Číny. Tím EU způsobila značné ztráty, které by měla nahradit. Přestože V. Británie byla od roku 2007 informována o riziku podvodů a byla požádána o přijetí odpovídajících opatření, neudělala účinné kroky, aby podvodům zamezila.

Zdroj: ČTK

Siemens bude propouštět

Agentura Reuters uvedla, že německá průmyslová skupina Siemens propustí z několika svých závodů v Německu 2 900 lidí v rámci plánu, který by měl společnosti ušetřit

500 mil. eur (cca 12,8 mld. Kč). Cílem je zvýšit konkurenceschopnost zejména energetické a plynárenské divize, které se potýkají s problémy kvůli rozvoji energií z obnovitelných zdrojů, a divize průmyslových procesů. Zdroj: E15

ČNB letos již počtvrté zvýšila své úrokové sazby

Bankovní rada ČNB letos už počtvrté zvýšila, v souladu s naší očekáváním, své úrokové sazby, a to o 25 bazických bodů. Dvoutýdenní repo se tím dostává na úroveň 1,50 %, kde byla naposledy v roce 2009, diskontní sazba na 0,50 % a lombardní sazba na 2,50 %. Pro vyšší sazby zvedlo ruku šest ze sedmi členů rady, zatímco jeden centrální bankéř preferoval ponechání sazeb beze změny. Hlavním důvodem vyšších sazeb je přetrvávající proinflační riziko, které plyne především ze silného trhu práce, když obecná míra nezaměstnanosti je aktuálně 2,5 % a mzdový růst se blíží meziročně 9 %. Vedle toho působí ve směru vyšší inflace také slabší než očekávaný kurz koruny, vyšší ceny ropy a potravin.

Pakliže kurz koruny zůstane na aktuálních spíše slabších úrovních, což je vzhledem k přetrvávající negativní náladě na rozvíjejících se trzích a eskalaci obchodních válek velmi pravděpodobné, ČNB do konce letošního roku zřejmě přistoupí ještě k jednomu zvýšení úroků. Jeho načasování bude záležet na nové inflační prognóze, která bude zveřejněna začátkem listopadu, a rozložení inflačních rizik. Nicméně stávající prognóza ještě s jedním zvýšením sazeb letos počítá a dá se očekávat, že nová prognóza se od ní příliš nezmění. V příštím roce bude trend růstu sazeb pokračovat, avšak výrazně pomaleji než v letošním roce, a to převážně vlivem obnovené apreciacie koruny. Pokud ale zůstane koruna slabá, ČNB bude pokračovat v rychlejší zvyšování sazeb. V delším horizontu by se měly úroky dostat do blízkosti „neutrální sazby“, která se nachází mezi 2,5 – 3,0 %.

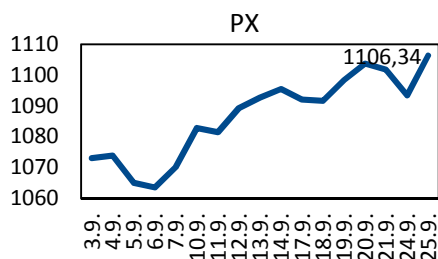
Na vyšší měnově-politické sazby budou nejprve reagovat banky u hypotečních úvěrů. Jejich sazby zamíří výše rychleji než v případě úrokových sazeb u úvěrů pro nefinanční korporace, a to i v důsledku zavedení makrobezřetnostních opatření ČNB. U firemních úvěrů panuje vysoká konkurence a příznivý vývoj ekonomiky snižuje kreditní riziko, což zatím drží úrokové sazby na nízkých hodnotách.

Zdroj: MPO, ČNB

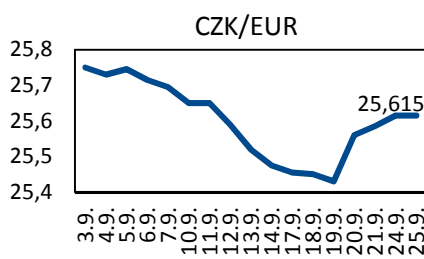
V německých firmách převládá optimismus

Index podnikatelského klimatu německého institutu Ifo v září se mírně snížil na hodnotu 103,7 bodu ze srpnových 103,9 bodu. Pohoršilo si sice značně hodnocení současné situace, nicméně i tak se nachází na vysoké úrovni. Budoucí očekávání též polevila, avšak spíše se jedná o korekci předchozího pozitivního hodnocení. Celkově výkon německé ekonomiky zůstává robustní. Podíváme-li se na jednotlivé dílčí komponenty, v průmyslu index klesl, hůře je hodnocena současná situace, avšak výhledy do budoucna jsou nejvyšší od února letošního roku. Ve službách tomu je naopak. Lépe je hodnocena současná situace a hůře očekávání do budoucna. Celkově se oproti minulému měsíci index ve službách nezměnil. Firmy působící v obchodu a ve stavebnictví vidí současnost i budoucnost optimisticky, když si celkový index v obou sektorech polepšil.

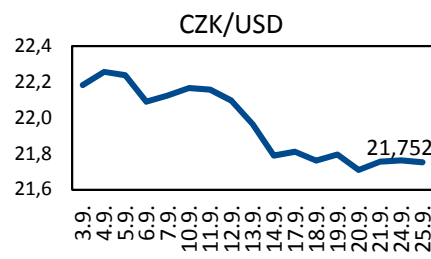
Zdroj: CESifo

Vývoj indexu PX

Zdroj: BCPP

Vývoj měnových kurzů

Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

UDÁLOSTI V TÝDNU od 1. do 5. října 2018

PONDĚLÍ	ČSÚ: <i>Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (srpen 2018)</i>
ÚTERÝ	ČSÚ: <i>Čtvrtletní sektorové účty (2. čtvrtletí 2018)</i>
STŘEDA	ČSÚ: <i>Deficit a dluh vládních institucí (2. čtvrtletí 2018)</i> ČSÚ: <i>Notifikace deficitu a dluhu vládních institucí (2017)</i>
ČTVRTEK	
PÁTEK	

Informační zdroje Týdeníku: ČSÚ, ČNB, E15, Hospodářské noviny, internet, podniky a podnikové svazy.