

Průmyslová produkce obnovila růst

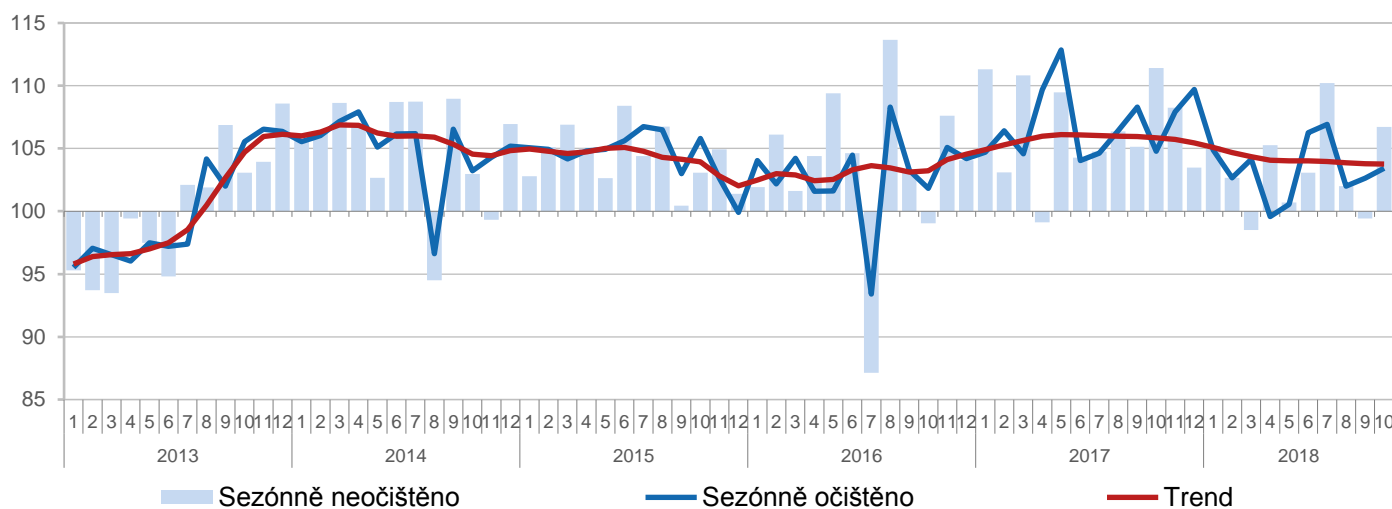
Průmyslová produkce se po zářijovém poklesu opět vrátila na růstovou trajektorii. Za návratem do kladných čísel stojí zejména obnovení růstu v automobilovém průmyslu a slušná domácí i zahraniční poptávka.

Průmyslová produkce v říjnu 2018 meziročně vzrostla o 6,7 %, po očištění o vliv počtu pracovních dnů reálně meziročně vzrostla o 3,3 % a ve srovnání s předchozím měsícem (po vyloučení sezónních vlivů) byla nižší o 1,1 %. Ze секcí průmyslu vykázala růst dvě sekce, a sice zpracovatelský průmysl (+7,7 %) a výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu (+1,1 %), zatímco produkce těžby a dobývání vykázala pokles (-3,1 %).

Tržby z průmyslové činnosti (v b. c.) meziročně vzrostly o 9,6 %, z toho tržby z přímého vývozu o 9,3 % a domácí tržby (zahrnující nepřímý vývoz prostřednictvím neprůmyslových podniků) o 10,0 %.

Aktuální průzkumy mezi nákupními manažery naznačují, že nálada mezi podnikateli se zhoršuje. To platí jak pro indikátory reflektující situaci v české ekonomice, tak i pro indikátory reflektující náladu v zahraničí. Také současné ekonomické predikce, renomovaných institucí, v zemích našich hlavních evropských obchodních a kooperačních partnerů prodělávají revize směrem dolů. Indikátor PMI (vypovídající o aktivitě v domácím zpracovatelském průmyslu) poklesl na **nejnižší hodnotu za 26 měsíců** (z hodnoty 52,5 na 51,8), což byl pátý pokles v řadě. Hlavními bariérami (vyššího) růstu v průmyslu jsou i nadále nedostatek zaměstnanců a nedostatečná poptávka.

Index průmyslové produkce (meziroční indexy)



Zdroj: MPO, ČSÚ

Makroekonomická situace v ČR

Základní ukazatele - poslední údaje

| | | | | | |
|-------------------------------------|-----------|-----------|---|---------|-----------|
| HDP (y/y, %) | 3. Q 2018 | 2,4 | Průmyslová produkce (y/y, % ze s.c.) | 10/2018 | 6,7 |
| Míra inflace (y/y, %) | 10/2018 | 2,2 | Stavební produkce (y/y, % z s.c.) | 10/2018 | 10,4 |
| Obecná míra nezaměstnanosti* (v %) | 10/2018 | 2,1 | Maloobchod vč. mot. voz. (y/y, % ze s.c.) | 10/2018 | 1,4 |
| Průměrná mzda nom. / reál. (y/y, %) | 3. Q 2018 | 8,5 / 6,0 | Vývoz / dovoz zboží ** (y/y, %, z b.c.) | 10/2018 | 10,2/10,4 |

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

Zdroj: ČSÚ, prosinec 2018

** přeshraniční pojetí

Z DOMOVA

Maloobchodní tržby v říjnu zrychlily růst

Maloobchodní tržby bez prodeje aut v říjnu zrychlily meziroční růst na 6,4 %, po očištění o kalendářní vlivy na 5,2 %. V září činil růst po revizi 1,5 %. Meziroční růst bez očištění byl letošní druhý nejvyšší. V říjnu se opět nejvíce zvýšily tržby internetových obchodů a zásilkových služeb. Dvouciferné tempo růstu vykázaly také prodejny počítačového zařízení, sportovních a rekreačních potřeb a výrobků pro domácnost. Dále rostly tržby i prodejci oděvů a obuvi a také farmaceutického, zdravotnického a kosmetického zboží. Pokles tržeb zaznamenaly specializované prodejny potravin.

Zdroj: ČSÚ, ČTK

Průměrná mzda ve 3. čtvrtletí stoupla

Průměrná hrubá mzda v České republice se ve 3. čtvrtletí meziročně zvýšila o 2 458 korun na 31 516 Kč. Nominální nárůst tak činil 8,5 %. Reálně po zahrnutí růstu spotřebitelských cen byla mzda vyšší o 6 %. Nejvíce se zvyšovaly výdělky ve vzdělávání, veřejné správě, obraně nebo zdravotní a sociální péči, z hlediska krajů nejvíce stouply průměrné mzdy na jihu Čech. Současný růst průměrné mzdy ohrožuje konkurenceschopnost řady firem a dlouhodobě je pro ně neudržitelný. Přesto budou mzdy podle analytiků i v závěru roku růst silným tempem, které příští rok jen mírně zpomalí.

Zdroj: ČSÚ, ČTK

Škoda předala Chemnitzu první ze 14 tramvají

Skupina Škoda Transportation 5. prosince představila první moderní tramvaj ForCity Classic, kterou předala zákazníkovi v německém Chemnitzu. Místní dopravní podnik objednal celkem 14 vozů a zaplatí za ně zhruba 950 milionů Kč. Jde o obousměrně plně nízkopodlažní vozidlo s nerezovou skříň. První cestující se svezou ve zkušebním provozu na jaře příštího roku, celá flotila bude v Německu do léta 2019. Škoda Transportation vyhrála tendr v roce 2016 a letos v červnu zvítězila také v tendru na 80 tramvají, které budou jezdit mezi německými městy Mannheim, Ludwigshafen a Heidelberg.

Zdroj: ČTK

Brexit může snížit český HDP až o 1,1 %

Česká spořitelna představila analýzu, dle které může tvrdá varianta brexitu snížit HDP ČR až o 55 miliard korun, tedy 1,1 %. Brexit bude mít také vliv na propouštění zaměstnanců, o práci by jich v ČR mohlo přijít až 40 tisíc. Největší dopad zaznamená automobilový průmysl a výroba elektroniky a strojů. Česká ekonomika vyváží přímo do Velké Británie zboží ve výši 210 mld. Kč a přes další obchodní partnery v hodnotě 120 mld. Kč. Celkové vývozy do Británie tak představují ročně 8 % celkového vývozu ČR a 7 % HDP. Celkový dopad

brexitu na ČR by pozitivně mohla ovlivnit schopnost najít jiné odbytiště, ale naopak negativně opatrnost při investicích a pokles důvěry. Dne 11. prosince by měl britský parlament hlasovat o budoucí dohodě s EU po brexitu.

Zdroj: ČS, ČTK

Státní rozpočet se v listopadu propadl do schodku

Po říjnovém přebytku 5,7 miliardy Kč byl státní rozpočet v listopadu ve schodku 21,6 mld. Kč. V listopadu 2017 rozpočet vykázal schodek 11,6 mld. Kč. Důvodem meziročního zhoršení je růst výdajů na projekty spolufinancované z fondů EU. Ministerstvo financí nadále předpokládá, že výsledek hospodaření na konci roku bude výrazně lepší než plánovaný deficit ve výši 50 miliard Kč.

Zdroj: ČTK, MF

Cizí investoři zvýšili držbu státních dluhopisů

Zahraniční investoři drží přes 40 % českého státního dluhu. Český dluh nalákal investory zajímavějšími výnosy i solidním bezpečím. Současně byla koruna oproti očekáváním trhu podstatně slabší, což znamenalo výhodu pro zahraniční kapitál. Atraktivita českých dluhopisů roste i s rostoucím úrokovým diferenciacím mezi sazbami ČNB a ECB a také očekávaným posílením koruny v příštím roce.

Zdroj: e15.cz

ZE ZAHRANIČÍ

Zpomalování ekonomické aktivity v EU pokračuje

Podle zpřesněného odhadu Eurostatu tempo hospodářského růstu zemí Evropské unie ve 3. čtvrtletí zvolnilo meziročně na 1,8 % a mezičtvrtletně na 0,3 %. Na vině byl slabší výsledek vnějšího sektoru, na druhé straně zůstal dostatečně silný přínos domácí poptávky, který se opíral o další tvorbu pracovních míst, rychlejší růst mezd a vysoký sentiment domácností. Pomalejší růst byl významně ovlivněn německou ekonomikou, která vzrostla jen o 1,2 %. Mezičtvrtletně se její výkonnost dokonce snížila o 0,2 %, což byl první pokles od počátku roku 2015. Patrně se však jedná o mimořádný výkyv způsobený znatelným propadem výroby motorových vozidel v důsledku nové regulace v oblasti automobilových emisí. Na poptávkové straně meziročně rostly výhradně domácí výdaje, více na investice, než do spotřeby.

Zdroj: Eurostat, MPO

Katar vystoupí z OPEC

Katar k lednu 2019 vystoupí z Organizace zemí vyvážejících ropy (OPEC) a do budoucna se hodlá soustředit na těžbu plynu. Země má v současnosti nevlelé vztahy se sousedními státy v čele se Saúdskou Arábií, které s ním loni přerušily diplomatické styky a uvalily na něj

dopravní a obchodní blokádu. Katar je jedním z nejmenších producentů ropy, ale zároveň je největším světovým vývozcem zkapalněného zemního plynu (LNG).

Zdroj: ČTK

Růst cen plynoucích z dovozních cel zasáhl celou ekonomiku USA

Růst cen, který přinesla dovozní cla, zasáhl celou ekonomiku USA, nicméně inflace se ve většině částí země zvyšuje pouze mírným tempem a ekonomika pokračuje v mírném až průměrném růstu. Vyplývá to ze situační zprávy americké centrální banky o vývoji ekonomiky (tzv. Běžová kniha), která dále zmiňuje obavy podnikatelského sektoru z růstu cel, protože kvůli clům se jim zvýšily náklady na vstupní komponenty. Zprávy o růstu nákladů způsobeném celními sazbami už nehlásí jen výrobci, ale také maloobchodníci a restaurace. Očekává se, že centrální banka na svém příštím zasedání v prosinci opět zvýší úrokovou sazbu, přičemž období zpřísnování měnové politiky se blíží ke konci.

Zdroj: Fed, ČTK

USA a Čína se domluvily na dočasném obchodním příměří

Americký prezident Donald Trump se na summitu zemí G20 dohodl se svým čínským protějškem Si Ťin-pchingem na 90denním příměří v obchodním sporu s platností od 1. ledna 2019. Po tuto dobu se budou snažit vyjednat obchodní dohodu a nebudou zavádět nová cla. Čína navíc slíbila obnovu nákupu několika klíčových položek čínsko-americké obchodní výměny z USA. Bílý dům zároveň dodal, že pokud dohoda s Čínou o obchodu, včetně ochrany duševního vlastnictví, technologických transferů, necelních bariér, kybernetických krádeží a zemědělství, nebude dojednaná do konce příměří, současná desetiprocentní cla se zvýší na 25 procent.

Zdroj: e15.cz, ČT24, ČTK

Americké akcie prudce oslabily

Po pondělním růstu způsobeném víkendovým jednáním mezi USA a Čínou ohledně obchodních vztahů se optimismus rychle vytratil. Akcie v USA již v úterý prudce oslabily a hlavní indexy odepsaly více než 3 %. Dolů je táhly zejména průmyslové sektory a banky, na které doléhají obavy z hospodářské recese. Příčinou je vývoj na trhu amerických státních dluhopisů. Investoři se ale obávají také opětovného napětí v globálním obchodu. Obchodníky znervózňuje rovněž vývoj v části výnosové křivky u amerických státních dluhopisů, který zvyšuje riziko hospodářské recese.

Zdroj: ČTK

Palladium je po 16 letech dražší než zlato

Cena palladia je poprvé od roku 2002 vyšší než cena zlata, přičemž ještě před dvěma lety bylo zlato asi dvakrát dražší než palladium. Zlato letos doplácí na eskalaci obchodního napětí

mezi Spojenými státy a Čínou a na růst úrokových sazeb v USA, což jsou faktory, které hovoří spíše ve prospěch dolaru a v neprospěch zlata. Zisky palladia letos zastihují i platinu. Oba kovy se primárně používají v automobilovém průmyslu, ale platina se používá častěji v automobilech s naftovým motorem, o které je od skandálu Volkswagenu nižší zájem.

Zdroj: ČTK

Ve Francii protestují proti zvýšení daní

Vysoké daně ve Francii vyvolávají nespokojenost mezi obyvateli. Francouzská vláda se kvůli vlně protestů hnutí takzvaných žlutých vest rozhodla zrušit plánované zvýšení daně z pohonných hmot. Cena nafty, která je stále nejběžnějším palivem ve francouzských

vozech, za poslední rok stoupla asi o 23 %. Ceny ropy sice klesaly, ale francouzská vláda zvýšila letos daně z pohonných hmot ve snaze o prosazení ekologicky čistších vozidel.

Dle OECD měla nejvyšší daňové zatížení z členských zemí v loňském roce Francie, kde byl podíl daňových příjmů k HDP 46,2 %. ČR se s podílem 34,9 % loni posunula na 16. příčku z předloňského 17. místa.

Zdroj: ČTK, e15.cz, OECD

Ministři financí se dohodli na reformách měnové unie

Ministři financí členských zemí eurozóny se dohodli na reformách měnové unie, včetně posílení Evropského stabilizačního mechanismu (ESM), který má zvýšit schopnost eurozóny odvracet a řešit krize.

Ministři také podpořili názor Evropské komise a vyzvali italskou vládu k úpravě svých rozpočtových plánů na příští rok. Rozpočet vysoce zadlužené Itálie (zadlužení v současnosti přesahuje 131 % italského HDP) počítá s deficitem 2,4 % HDP a zahrnuje předvolení sliby, např. zavedení základního příjmu pro chudé, či snížení věku odchodu do důchodu. Komise zvažovala i zahájení oficiálního disciplinárního řízení s Itálií, které by mohlo vést až k uvalení výrazných finančních postihů. V reakci na to italský premiér Giuseppe Conte uvedl, že v nejbližší době představí nový návrh rozpočtu s nižším schodkem, aby disciplinární řízení odvrátil.

Zdroj: e15.cz

Zahraněční obchod v říjnu výrazně vzrostl

Zahraněční obchod v říjnu akceleroval, když vývoz i dovoz vzrostly dvouciferným tempem a objem vyvezeného i dovezeného zboží byl v tomto měsíci letos prozatím rekordní. Příznivý vývoj zahraničního obchodu ovlivnil mimo jiné o jeden den meziročně vyšší počet pracovních dní. Obchodní bilance si udržela aktivní saldo. Příznivě se projevil přebytek bilance motorových vozidel, naopak nepříznivý vliv měl především obchod s ropou a zemním plynem, kde se prohloubil schodek kvůli vyššímu dovozu a nárůstu cen.

Podle metodiky národního pojetí (v b. c.) hodnota vývozu meziročně stoupla o 9,0 % na 344,4 mld. Kč, hodnota dovozu o 10,3 % na 338,7 mld. Kč. Bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila přebytkem ve výši 5,7 mld. Kč, který byl meziročně nižší o 3,4 mld. Kč.

Podle údajů přeshraniční statistiky (v b. c.) se zvýšila hodnota vývozu meziročně o 10,2 % na 429,1 mld. Kč a hodnota dovozu o 10,4 % na 392,7 mld. Kč. Bilance zahraničního obchodu v přeshraničním pojetí skončila přebytkem ve výši 36,4 mld. Kč, meziročně vyšším o 2,5 mld. Kč.

Zdroj: ČSÚ, MPO

OECD vydalo databázi obchodu v přidané hodnotě

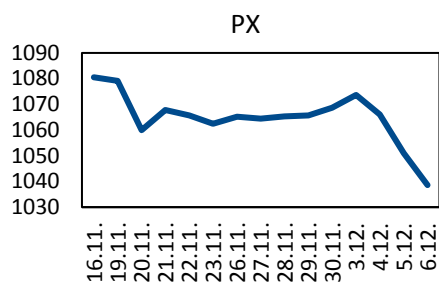
Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) publikovala nové vydání databáze obchodu v přidané hodnotě (TiVA z angl. Trade in Value Added). Aktualizované indikátory TiVA jsou získány pomocí vnitrostátních input-output tabulek (ICIO z angl. Inter-Country Input-Output) založených na novějším Systému národních účtů (SNA 2008). Zároveň je použita novější průmyslová klasifikace (ISIC Rev. 4), což umožňuje jednodušší porovnání s ostatními databázemi. Nová databáze TiVA obsahuje data pro 64 ekonomik světa (všechny členy OECD, EU28, G20, některé východní a jihovýchodní asijské ekonomiky a vybrané jihoamerické státy) ohledně 36 jedinečných průmyslových odvětví pro období mezi lety 2005 a 2015 s předběžnými údaji pro některé indikátory i pro rok 2016.

Indikátory TiVA poskytují podrobnější pohled na mezinárodní obchod, kde jsou jednotlivé státy součástí globálního hodnotového řetězce. Nová struktura databáze má potenciál přispět k řešení několika hospodářských a ekonomických otázek. TiVA zachycuje například změny obsahu zahraniční přidané hodnoty v domácích exportech a dává tím zcela jiný pohled na zahraniční obchod.

Podrobněji se databázi TiVA bude věnovat příští vydání týdeníku.

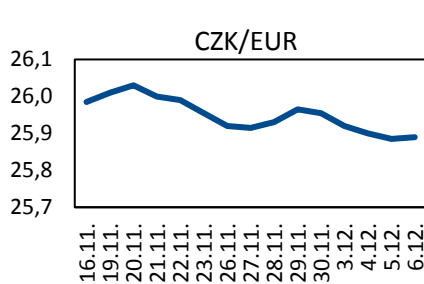
Zdroj: OECD, MPO

Vývoj indexu PX

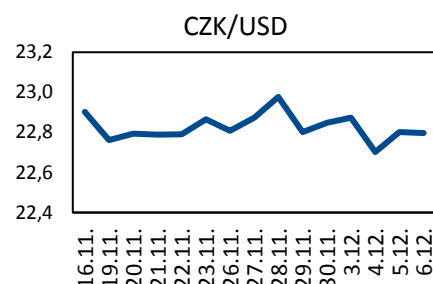


Zdroj: BCPP

Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

UDÁLOSTI V TÝDNU od 10. do 14. prosince 2018

| | |
|---------|--|
| PONDĚLÍ | ČSÚ: Indexy spotřebitelských cen (listopad 2018) |
| ÚTERÝ | |
| STŘEDA | Eurostat: Průmyslová produkce (říjen 2018) |
| ČTVRTEK | |
| PÁTEK | Eurostat: Volná pracovní místa (3. čtvrtletí 2018) |

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