

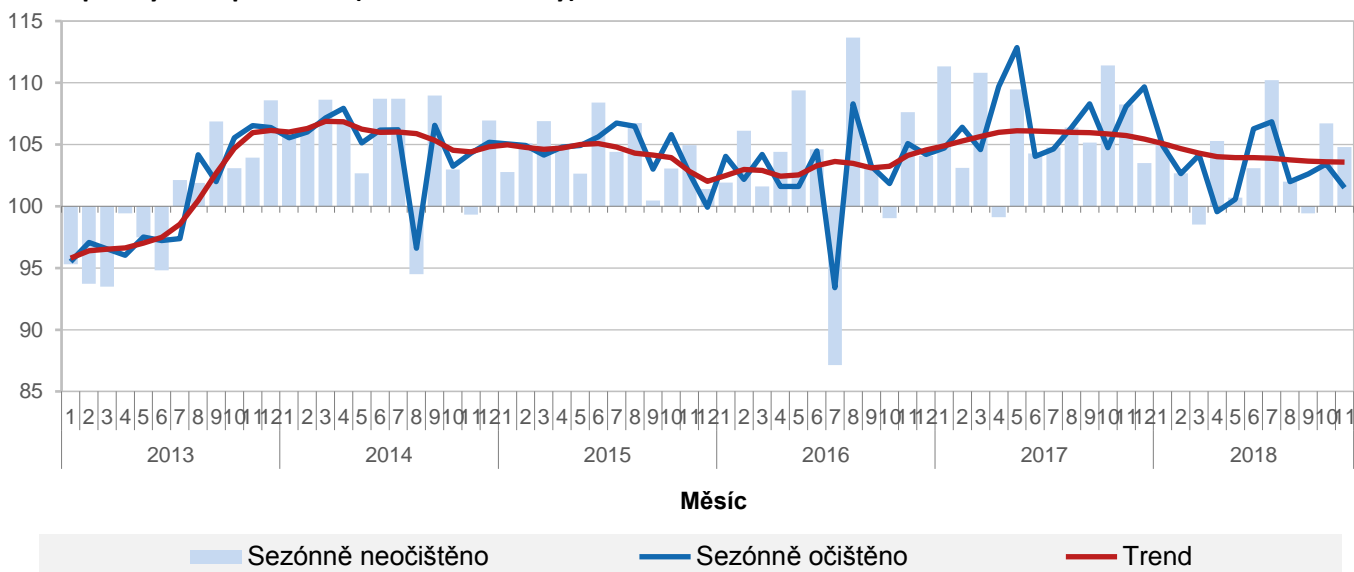
## Průmyslová produkce v listopadu rostla

Průmyslová produkce v listopadu navázala na obnovený říjnový růst, když stoupla meziročně o 4,8 % a ve srovnání s předchozím měsícem (po vyloučení sezónních vlivů) byla vyšší o 0,9 %. Za dobrými výsledky stál především vysoký růst v automobilovém průmyslu, i slušná domácí a zahraniční poptávka. Ze sekcí průmyslu vykázal růst jen zpracovatelský průmysl (+5,7 %), naopak výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu klesla (-0,9 %), stejně jako produkce těžby a dobývání (-1,8 %). Automobilový průmysl meziročně přidal 10,2 %. Tržby z průmyslové činnosti (v b. c.) meziročně vzrostly o 9,1 %, z toho tržby z přímého vývozu o 10,1 % a domácí tržby (zahrnující nepřímý vývoz prostřednictvím neprůmyslových podniků) o 7,8 %.

V následujících měsících lze očekávat pozvolný pokles tempa růstu tuzemského průmyslu, v čemž nás utvrzují revize ekonomických predikcí směrem dolů, poklesy předstihových indikátorů i výsledky německého průmyslu. Důvodem jsou slábnoucí nové objednávky, a především pak ty ze zahraničí. Pokles exportních zakázek byl v ČR nejrychlejší za 9,5 roku, celkové nové zakázky klesly nejrychleji za šest let. Varovným signálem pro tuzemské podniky je i slábnoucí poptávka z Německa. Průmyslová výroba zde v listopadu meziměsíčně klesala třetí měsíc v řadě, tentokrát o 1,9 %; meziročně se propadla o 4,7 %. Je pravděpodobné, že německá ekonomika vlivem obchodních válek, zpomalení v Číně, ale i velkého sucha, které snížilo lodní dopravu na Rýnu a dalších řekách, zpomalí více, než se dříve čekalo.

Zdroj: ČSÚ, MPO

### Index průmyslové produkce (meziroční indexy)



Zdroj: ČSÚ

## Makroekonomická situace v ČR

### Základní ukazatele - poslední údaje

HDP (y/y, %)	3. Q 2018	2,4	Průmyslová produkce (y/y, % ze s.c.)	11/2018	4,8
Míra inflace (%)	12/2018	2,0	Stavební produkce (y/y, % z s.c.)	11/2018	0,0
Obecná míra nezaměstnanosti* (v %)	11/2018	1,9	Maloobchod vč. mot. voz. (y/y, % ze s.c.)	11/2018	3,3
Průměrná mzda nom. / reál. (y/y, %)	3. Q 2018	8,5 / 6,0	Vývoz / dovoz zboží ** (y/y, %, z b.c.)	11/2018	11/9,5

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

\*\* přeshraniční pojetí

Zdroj: ČSÚ, leden 2019

## Z DOMOVA

### Inflace stagnovala

Inflace v prosinci setrvala meziročně na úrovni 2 %. Zaostala tak výrazně za nejnovější prognózou ČNB, která předpokládala, že v závěru roku porostou spotřebitelské ceny o 2,5 %. Polovinu inflace tvoří zvyšující se náklady na bydlení. Jde především o stále dražší energie (+5,6 %) a růst nájmu (+3,3 %). Růst cen potravin se meziročně v podstatě zastavil. Dražší jsou a budou i služby, které nereagují pouze na zvýšenou poptávku, jako je tomu například u hotelů a restaurací, ale reflektují i zvyšující se mzdové náklady. Vzhledem ke stále přetrvávajícímu napětí na trhu práce lze přitom předpokládat, že ani v letošním roce tento tlak nepoleví.

Zdroj: E15

### Nezaměstnanost v závěru roku stoupla

Nezaměstnanost v ČR podle MPSV v prosinci po čtyřech měsících stagnaci, či poklesu stoupla z listopadových 2,8 % na 3,1 %. Meziročně ale podíl nezaměstnaných klesl, v prosinci 2017 činil 3,8 %. Bez zaměstnání zůstalo 231 500 lidí, což je nejnižší hodnota od roku 1996. Nárůst nezaměstnanosti je ke konci roku běžný, protože končí sezonní práce, zejména v zemědělství či stavebnictví, a do evidence se hlásí ve větším počtu i lidé, jimž skončily termínované pracovní smlouvy a dohody. Nejnižší nezaměstnanost měla Praha, kde podíl lidí bez práce činil 1,9 %, nejvyšší Moravskoslezský kraj s 4,7 %. Počet volných míst stoupl v prosinci proti listopadu asi o 1000 na zhruba 324 400. Meziroční nárůst byl mnohem výraznější, protože proti konci roku 2017 přibýlo volných míst o více než 100 000. Na jedno volné místo připadalo ke konci roku 0,7 uchazeče o práci. Největší zájem je o stavební či montážní dělníky, pomocníky ve výrobě, uklízeče a řidiče nákladních aut a vysokozdvizných vozíků. Vysoká poptávka je i po technických profesích napříč všemi obory.

Zdroj: MPSV

### Rekordní rok 2017 v prodeji nových aut se neopakovával

Prodej nových osobních aut na českém trhu loni klesl o 3,7 % na 261 437 vozů, a nepřekonal tak rekordní rok 2017 (meziroční růst o 4,6 %). V samotném loňském prosinci trh klesl o 27 %. Nejprodávanější značkou byla Škoda Auto s mírným meziročním nárůstem prodeje, následoval Volkswagen a Hyundai s poklesem prodeje o 9,6 %, resp. o 4,4 %. Prodej lehkých užitkových aut se zvýšil o 4,3 %. Nejoblíbenějším modelem se stal Peugeot Boxer. Prodej autobusů se zvýšil o 49,6 %. První skončila domácí značka SOR s prodejem 368 vozidel, následovaná Iveco s 315 autobusy a třetí pozici obsadil Mercedes (102).

Zdroj: ČTK

### Loni bylo vyhlášeno nejméně bankrotů firem za 11 let

Počet bankrotů podnikatelských subjektů v posledních letech výrazně klesá. V roce 2018 bylo v ČR vyhlášeno 649 bankrotů obchodních společností, což bylo nejméně za posledních 11 let, tedy za dobu účinnosti nynějšího insolvenčního zákona. Rovněž bylo vyhlášeno 5418 bankrotů podnikatelů, nejméně za posledních šest let. Vyplyvá to ze studie společnosti CRIF - Czech Credit Bureau. Za pouhé čtyři roky se počet bankrotů obchodních společností snížil téměř o polovinu a počet bankrotů podnikatelů téměř o třetinu. Za jejich poklesem nadále stojí příznivá makroekonomická situace. Počet bankrotů firem klesl v roce 2018 proti roku 2017 o 120, tedy o 16 %. Počet bankrotů podnikatelů se meziročně snížil o 926 (o 15 %). V roce 2018 bylo nejvíce bankrotů obchodních společností vyhlášeno v Praze (249), dále v Jihozápadním kraji (82) a v Moravskoslezském kraji (64). Naopak nejméně firemních bankrotů bylo vyhlášeno v kraji Vysočina (9), v Karlovarském a v Libereckém kraji (shodně 15). Nejvíce bankrotů firem bylo vyhlášeno v obchodu (174), dále v průmyslu (115) a ve stavebnictví (83). Nejméně naopak v zemědělství a dobývání (20), ubytování a stravování a též v dopravě a skladování (po 36).

Zdroj: ČTK

### Stagnace ve stavebnictví

Stavební produkce v listopadu 2018 meziročně stagnovala, po očištění dat o kalendářní vlivy produkce meziročně poklesla o 1,3 %. Ze sekci stavebnictví vykazoval pokles pozemní stavitelství o 0,7 % a inženýrské stavitelství vykazovalo růst o 1,5 %. Vliv srovnávací základny se projevil mírně, pozemní stavitelství vycházelo ze slušné základny (listopad 2017 +5,3 %), u inženýrského stavitelství se efekt srovnávací základny neprojevil (listopad 2017 +4,0 %). Indikátor důvěry ve stavebnictví, reflektující důvěru stavebních podniků v domácí ekonomiku, se v listopadu 2018 poprvé po cca 10 letech dostal do kladných čísel a v prosinci svou hodnotu ještě zvýšil. To naznačuje optimistickou náladu a důvěru stavebních podniků v robustnější růst daného odvětví, které ostatně probíhalo po celý rok 2018, vyjma posledních čísel. Hlavními bariérami (vyššího) růstu ve stavebnictví jsou (dle konjunkturálního průzkumu ČSÚ) nedostatek zaměstnanců a nedostatečná poptávka.

Zdroj: ČSÚ

## ZE ZAHRANIČÍ

### Ekonomická nálada v eurozóně je nejslabší od ledna 2017

Ekonomická nálada v 19 zemích eurozóny se v prosinci zhoršila víc, než se očekávalo, a ve

stejném duchu tak uzavřela i rok, kdy se optimismus vytrácel ve všech 12 měsících. Vyplyvá to z údajů, které dnes zveřejnila Evropská komise. Souhrnný index nálady v prosinci klesl na 107,3 bodu z listopadových 109,5 bodu a ocitl se na nejnižší úrovni od ledna 2017. Index nálady v průmyslu se v prosinci snížil na 1,1 bodu z 3,4 v listopadu, ekonomové však čekali pokles pouze na 2,9 bodu. Prudký pád byl zaznamenán také u spotřebitelské nálady, a to na -6,2 z -3,9 bodu. Nálada ve službách, které se na hrubém domácím produktu eurozóny podílejí asi dvěma třetinami, v prosinci klesla o 1,4 bodu.

Zdroj: ČTK

### Zakázky německého průmyslu se snížily

Zakázky německého průmyslu se v listopadu propadly o 1 %. Ke slabému výkonu přispěly obchodní spory, rizika spojená s možným odchodem Británie z EU bez dohody a slabší růst v rozvíjejících se zemích. Domácí zakázky sice o 2,4 % vzrostly, objednávky ze zahraničí se však o 3,2 % snížily, hlavně kvůli propadu zakázek z eurozóny o 11,6 %.

Zdroj: Patria

### Nezaměstnanost v eurozóně v listopadu dále klesala

Míra nezaměstnanosti v eurozóně v listopadu klesla o desetinu procentního bodu na 7,9 %, a je tak nejnižší od října 2008. V celé Evropské unii se nezměnila a zůstala na 6,7 %, tj. nejnižší od začátku měsíčních statistik z ledna 2000. V listopadu 2017 byla míra nezaměstnanosti v eurozóně 8,7 %, v celé EU pak 7,3 %. Nejnižší míru nezaměstnanosti měla i nadále Česká republika (1,9 %), Německo (3,3 %) a Nizozemsko (3,5 %). Na chvostu zůstalo Řecko (18,6 % - údaj za září) a Španělsko (14,7 %). Meziročně se míra nezaměstnanosti snížila ve všech 28 členských zemích unie s výjimkou Estonska, kde se nezměnila. Největší pokles v byl zaznamenán v Chorvatsku, Řecku a ve Španělsku.

Zdroj: Patria

### Centrální banky zvažují vytvoření vlastní digitální měny

Ačkoliv trh s kryptoměnami v čele s Bitcoinem nezažívá zrovna nejlepší časy, rozhodně bychom neměli digitální měny zavrhnout. Svět kryptoměn je stále ještě mladý a většinu jeho nedostatků můžeme přičíst na vrub porodním bolestem. Několik centrálních bank, mezi kterými je i Čínská lidová banka, seriózně zvažuje podporu digitálních měn nebo vytvoření vlastních.

Čínská lidová banka velmi agresivně vyvíjí vlastní digitální měnu. Minulý rok banka spustila vlastní výzkumný institut pro digitální měny Digital Currency Research Institute, který v poslední době ve velkém rekrutuje experty na kryptografii, aby pomohli vyvinout novou digitální formu peněz, jež by šlo levněji

spravovat a lépe sledovat její tok. Vydání vlastní digitální měny zvažují i centrální banky Kanady, Švédska a Uruguaye. Mnozí se však obavy, že poskytnutí přímého přístupu spotřebitelů k virtuální měně centrální banky by mohlo značně ohrozit finanční stabilitu.

Podle úspěšného futurologa Petera Diamandise ze Singularity University jsou digitální měny budoucností našich finančních

systémů. Kryptoměnová horečka, již jsme byli svědky poslední dva roky, byla jen nafouknutým začátkem jinak nové a slibné éry digitálních měn. Podle Petera po „úvodním rozčarování“ přijde „plodná doba osvětlení“, kdy se do hry pustí vysoce důvěryhodní světoví hráči. Digitální měny poháněné super výkonnou výpočetní silou a blockchainovými systémy budou mít obrovský disruptivní dopad na světovou ekonomiku. Bude velmi zajímavé

sledovat, jaké digiměny si v budoucnu vybudují status veřejně akceptovatelné měny – zdali to budou některé ze současných 1658 kryptoměn nebo nějaké zcela nové.

Zdroj: 6dhub

## Zahraněční obchod v listopadu pokračoval v růstu

Zahraněční obchod v listopadu opět rostl a objem vyvezeného zboží byl v tomto měsíci roku 2018 prozatím rekordní. Obchodní bilance vykázala aktivní saldo, které bylo meziročně vyšší. Listopadovou bilanci příznivě ovlivnil především vývoz motorových vozidel, který meziročně vzrostl, a snížení deficitu v obchodu s počítači, elektronickými a optickými přístroji. Naopak nepříznivý vliv mělo prohloubení deficitu obchodu s minerálními palivy a chemickými látkami.

Podle metodiky národního pojetí (v b. c.) hodnota vývozu meziročně stoupla o 9,7 % na 347,7 mld. Kč, hodnota dovozu o 7,1 % na 327,5 mld. Kč. Bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila přebytkem ve výši 20,2 mld. Kč, který byl meziročně vyšší o 8,9 mld. Kč.

Podle údajů přeshraniční statistiky (v b. c.) se zvýšila hodnota vývozu meziročně o 11,0 % na 429,9 mld. Kč, hodnota dovozu o 9,5 % na 379,5 mld. Kč. Bilance zahraničního obchodu v přeshraničním pojetí skončila přebytkem 50,4 mld. Kč, meziročně vyšším o 9,9 mld. Kč.

Zdroj: ČSÚ

## ČR je v robotizaci nad průměrem

Nejnovější studie společnosti HSBC „Svět v roce 2030“ předpovídá pro následujících 11 let ekonomický vývoj v 75 zemích světa. Česká republika se podle studie nachází v robotizaci pracovní síly nad světovým průměrem. Je na tom lépe než Maďarsko a Polsko, zaostává ale například za Slovenskem. V Česku připadá na 10 tisíc zaměstnanců 101 robotů, zatímco světový průměr činí 74. Na Slovensku je poměr o třetinu vyšší než v ČR. Zemí s nejvyšší mírou automatizace ve výrobním sektoru je pak Jižní Korea, která se může pochlubit úctyhodným poměrem 631 robotů na 10 tis. zaměstnanců, což je šestkrát více, než má Česká republika. HSBC této zemi predikuje do roku 2030 zhruba 30procentní nárůst HDP, pokles populace v produktivním věku tam přitom klesne do roku 2030 o desetinu. Na druhém místě se pak v oblasti robotizace umístil Singapur s necelými 500 roboty na 10 tis. zaměstnanců, třetí Německo jich má okolo 300.

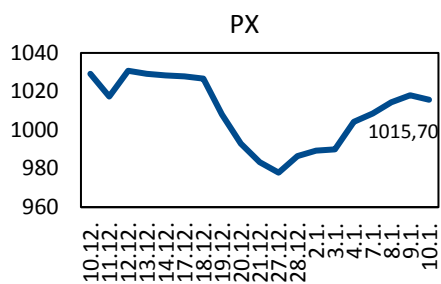
Českou republiku řadí studie do skupiny rozvíjejících se trhů, u kterých předpokládá nejsilnější dlouhodobý ekonomický růst. HDP ČR by podle ní mělo v roce 2030 dosáhnout úrovně zhruba devíti bilionů korun. V roce 2017 podle údajů Českého statistického úřadu HDP dosáhlo pěti bilionů korun. Podle HSBC česká ekonomika poroste přesto, že se do čtyř let sníží počet Čechů v produktivním věku o 1,5 %. Podle údajů Mezinárodní federace robotiky narostl mezi roky 2010 a 2015 počet nově instalovaných robotů v České republice o 40 %. Přesto podle letošního výzkumu agentury Ipsos téměř třetina ze stovky dotazovaných českých firem musela v roce 2017 odmítnout objednávky kvůli nedostatku pracovních sil a jedna čtvrtina vyjádřila potřebu urychlit plány automatizace výroby.

Podle studie HSBC se ČR může v příštích letech těšit na nadprůměrný sociální pokrok, příjmy a kvalitu života. Zpráva zdůrazňuje, že tento stav ale ještě není zárukou zvyšující se konkurenceschopnosti. Česko se bude potýkat v příštích letech se sníženou plodností v podobě 1,6 dítěte na jednu matku. Celková populace by do roku 2030 měla klesnout na 10,5 milionu obyvatel ze současných 10,6 milionu.

Vyšší růstový potenciál a schopnost konkurovat rozvinutým trhům předpovídá HSBC spíše chudším zemím s vysokou mírou růstu populace. Mezi tyto země se řadí zejména Čína, Indie, Bangladéš, Filipíny, Pákistán, Vietnam a Malajsie.

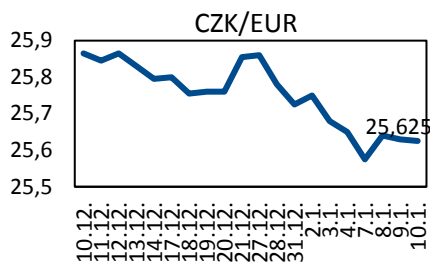
Zdroj: HN

## Vývoj indexu PX

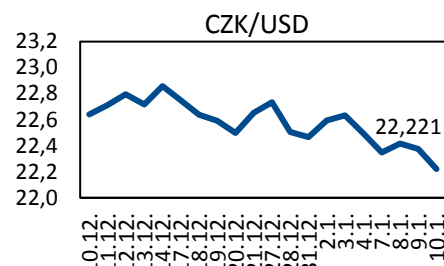


Zdroj: BCPP

## Vývoj měnových kurzů



Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

## UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 14. ledna do 18. ledna 2019

PONDĚLÍ	Eurostat: Průmyslová produkce (listopad 2018)
ÚTERÝ	Eurostat: Zahraniční obchod (listopad 2018)
STŘEDA	ČSÚ: Indexy cen dovozu a vývozu (listopad 2018) ČSÚ: Indexy cen výrobců (prosinec 2018)
ČTVRTEK	Eurostat: Inflace (prosinec 2018)
PÁTEK	

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