

## I přes mírné zpomalení si růst HDP udržuje solidní tempo

Česká ekonomika na počátku letošního roku mírně zpomalila. Podle předběžného odhadu vzrostl hrubý domácí produkt, očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy, v 1. čtvrtletí 2019 meziročně o 2,5 %, a ve srovnání s meziročním růstem ve 4. čtvrtletí 2018 tak zpomalil o 0,1 p. b. Mírné zpomalení růstu jde na vrub vysoké srovnávací základny z minulého roku, kdy se výkon ekonomiky zvýšil o 4,2 %. Podle údajů srovnávacích mezičtvrtletní vývoj, hrubý domácí produkt v 1. čtvrtletí 2019 zvolnil tempo růstu na 0,5 %, proti 0,8 % ve 4. čtvrtletí 2018. Méně příznivě pro ČR dopadá srovnání s dalšími zeměmi středoevropského regionu, které rostly rychleji – v Maďarsku činil růst 5,2 %, v Polsku 4,6 % a na Slovensku 3,8 %.

Na základě dostupných údajů statistiky průmyslu jsme očekávali výraznější zpomalení hospodářského růstu. Celková průmyslová produkce v 1. čtvrtletí t. r., po očištění od vlivu počtu pracovních dnů, vzrostla meziročně pouze o 0,2 % a v porovnání se 4. čtvrtletím 2018 byla o 1,2 p. b. nižší. Nicméně podle ČSÚ to byl zpracovatelský průmysl, který nejvíce přispěl k tvorbě hrubé přidané hodnoty. V dlouhodobém horizontu vypadá povzbudivě především vývoj v odvětví výroby počítačů, elektronických a optických přístrojů a zařízení. Dynamika růstu tohoto odvětví je nejvyšší. Odpovídá tak trendu rychlého růstu digitálních technologií.

**Jednou z bariér další expanze průmyslu je nedostatek pracovníků.** Nezaměstnanost je na nejnižší úrovni od června 2008 a její významnější pokles už není v zásadě možný. V letošním dubnu evidovaly úřady práce zhruba 210 tisíc uchazečů o práci, takže se v Česku dále rozevírají nůžky, kdy je více volných pracovních míst než uchazečů.

Úlohu dalšího zdroje růstu na nabídkové straně ekonomiky tak budou zřejmě plnit, obdobně jako loni, služby. V 1. čtvrtletí se tržby ve službách, očištěné o kalendářní vlivy, meziročně reálně zvýšily o 2,5 %. Nadprůměrně rostly tržby v informačních a komunikačních činnostech (růst o 5,8 %) a v profesních, vědeckých a technických činnostech (3,2 %), solidně pak také v ubytování, stravování a pohostinství (2,2 %). Z dalších odvětví si dobře vede rovněž stavebnictví, jehož produkce v 1. kvartále t. r. vzrostla o 2,3 %.

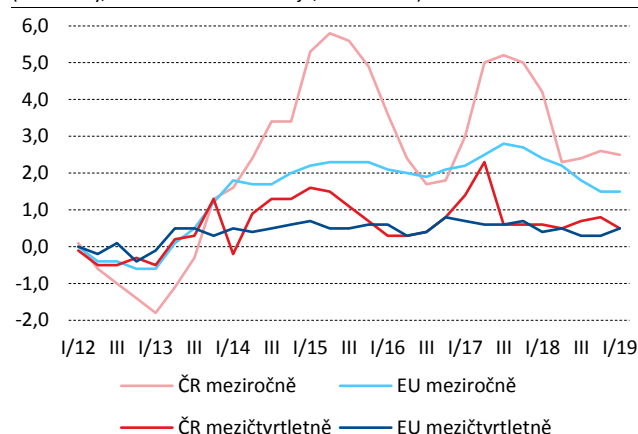
Předběžný odhad hrubého domácího produktu zahrnuje pouze údaje o jeho celkovém vývoji, **podrobnější data o struktuře zveřejní ČSÚ při zpřesnění výsledků dne 31. května.** Zatím jsou dostupné výsledky prodejů v maloobchodě, které napovídají, že hospodářský růst by měl být tažen především spotřebou domácností. Tržby maloobchodu bez motorových vozidel, očištěné o kalendářní vlivy, se za 1. čtvrtletí 2019 meziročně reálně zvýšily o 5,4 %. Nálada spotřebitelů je stále pozitivní, podporovaná rychlým růstem mezd, extrémně nízkou nezaměstnaností a rekordní mírou ekonomické aktivity. Na druhé straně očekáváme oslabení příspěvku zahraničního obchodu, a to jak vlivem silné domácí poptávky, která zvyšuje dovozy, tak i stále nevýrazné ekonomické aktivity hlavních obchodních partnerů. Podle předběžného odhadu Eurostatu vzrostla ekonomika eurozóny v 1. čtvrtletí 2019 meziročně o 1,2 %, z toho německá o 0,7 %.

Zvolnění vývoje české ekonomiky v 1. čtvrtletí bylo v zásadě očekáváno, takže neměníme náš odhad, že v **celoročním výsledku by se tempo růstu hrubého domácího produktu mohlo pohybovat kolem 2,5 %.** Toto očekávání je však zatíženo výraznými nejistotami. Vedle stále nevyjasněné otázky brexitu představují významná vnější rizika nárůst protekcionismu a zpomalení globálního růstu. V domácích podmínkách jsou nejistoty spojeny se zřetelnými znaky přehřívání ekonomiky, především na trhu práce a nemovitostí. Nerovnováhy na trhu práce vytvářejí silný tlak na růst mezd, který by při delším trvání mohl nepříznivě působit na konkurenceschopnost firem.

Zdroj: Eurostat, ČSÚ, MPO

### Vývoj hrubého domácího produktu

(stálé ceny, sezónně očištěné údaje, změna v %)



Zdroj: Eurostat, graf MPO

## Z DOMOVA

### MMF: sektorové daně a další doporučení

Mezinárodní měnový fond varoval vládu ČR před zvláštním zdaňováním jednotlivých odvětví, například bank nebo zahraničních firem. Zavádění sektorové daně vypadá na první pohled přitažlivě, může však nadělat více škody než užítku. "Je třeba velká opatrnost: tento druh daní je často snadné obcházet, vede ke dvojímu zdanění a k pokřivení ekonomických pobídek," řekl na tiskové konferenci na ministerstvu financí vedoucí mise MMF Alisdair Scott. "Když se toto zdanění využívá hodně, může poškodit atraktivitu české ekonomiky ve vztahu k zahraničním firmám, které tu investují." Zavedení sektorové daně pro banky navrhla začátkem května na koaliční radě vládní ČSSD. Podle představa sociálních demokratů by měla mít podobu odvodu z aktiv. Sazba by vzrůstala progresivně od 0,05 procenta do 0,3 procenta. Premiér Andrej Babiš ale se zavedením bankovní daně nesouhlasí. Se zástupci bank se shodl na tom, že by to českou ekonomiku zpomalilo ještě víc. Místo toho chce, aby banky přispívaly do plánovaného Fondu národního rozvoje. Někteří ekonomové kritizují jak navrhovanou sektorovou daň, tak bankovní odvod do zvažovaného fondu.

Z pravidelné zprávy mise MMF v ČR dále vyplývá, že pro zvýšení životní úrovně je nezbytná jasná a koordinovaná hospodářská politika, která podpoří inovace. Mise MMF také označila za správný přístup, že ČNB na počátku května naznačila pauzu ve zvyšování úrokových sazeb. Bankovní systém je v ČR podle zprávy stabilní, dostatečně kapitálově vybavený. Mise MMF zároveň podpořila opatření ČNB ohledně omezení podmínek pro získání úvěrů na bydlení.

Zdroj: ihned.cz, ČTK

### Čtveřici největších bank stoupl zisk

Čtveřice největších bank v Česku v prvním čtvrtletí 2019 vydělala 13,9 miliardy Kč, což je meziročně o šest procent více. Tuzemským bankám podle expertů v posledních letech nebývaly nahrávají kroky České národní banky. Po ukončení kurzového závazku, česká centrální banka, zejména v loňském roce, dramaticky navýšovala svoji základní úrokovou sazbu. V EU tak mají dnes základní sazbu vyšší než ČR pouze Rumunsko a Chorvatsko. S růstem základní sazby bankám zpravidla rostou také čisté úrokové výnosy. Čistý zisk skupiny ČSOB stoupl o pětinu na 4,8 miliardy korun. Komerční bance vzrostl čistý zisk meziročně o 5,9 procenta na 3,2 miliardy korun. České spořitelně klesl v 1. čtvrtletí čistý zisk meziročně o 3,1 procenta na 3,9 miliardy korun. Provozní zisk ale vzrostl o 11,2 procenta na 5,4 miliardy korun. Česká a slovenská

UniCredit Bank vykazala v prvním čtvrtletí 2019 čistý zisk dvě miliardy Kč.

Zdroj: ČTK, E15

### Pošta se loni poprvé propadla do ztráty

Česká pošta loni poprvé od svého vzniku v roce 1993 vykazala ztrátu, a to 275 milionů korun proti předchozímu zisku 91 milionů Kč. Skutečná provozní ztráta bez započítání pohledávky vůči státu za univerzální službu byla 1,075 miliardy Kč. Vedle problémů s úhradou univerzální služby patří mezi důvody meziročního propadu do ztráty snížení výnosů z listovních zásilek o 76 milionů korun a pokles zisku z prodeje majetku pošty o 226 milionů korun. Česká pošta v minulosti prodávala majetek, aby vylepšila hospodářský výsledek. S poskytováním poštovních služeb ale tyto operace nemají nic společného, proto od nich upustila. Stát loni poště přiznal pohledávku za poskytování univerzální služby v letech 2013 a 2014 ve výši 800 milionů korun. Fakticky tyto peníze ale firma stále neobdržela a v provozu tak chybí. Pošta se proto s ministerstvem financí domluvila na půjčce 800 milionů Kč, která pomůže překlenout období, než stát zaplatí. Česká pošta dostává od státu za poskytování univerzální služby 500 milionů korun ročně, což ale neodpovídá výši nákladů za objednané služby. Tuto platbu navíc dostává s mimořádným zpožděním. Zatímco náklady na zajištění univerzální služby musí pošta platit v reálném čase, na její proplacení čeká i více než pět let. Kromě platby za roky 2013 a 2014 pošta dosud od státu neobdržela ani platby za loňský rok.

Zdroj: ČTK

### Čistý zisk ČEZ vzrostl, dividendou zklamal

Energetické společnosti ČEZ vzrostl v prvním čtvrtletí letošního roku čistý zisk meziročně o 14 procent na 8,3 miliardy korun. Tržby firmy se meziročně zvýšily o 12 procent na 51,8 miliardy korun. Zvýšení zisku bylo způsobeno zejména růstem cen vyrobené elektřiny a vyšší výrobou v jaderných elektrárnách. Naopak negativně se v hospodaření firmy projevil vyšší náklady na emisní povolenky pro výrobu elektřiny. Důvodem byl růst jejich tržních cen i nižší počet bezplatně přidělených povolenek. Hospodářské i provozní výsledky prvního čtvrtletí jsou v souladu s očekáváním vedení firmy. Na dividendách za loňský rok hodlá ČEZ vyplatit 12,9 miliardy korun oproti 17,8 miliardy o rok dříve. Vedení společnosti uvedlo, že za loňský rok navrhne vyplatit dividendu 24 korun na akcii. Loni ČEZ vyplácel 33 korun na akcii, stát dostal 12,4 miliardy. Analytici považují nižší dividendu za zklamání. Generální ředitel ČEZ Daniel Beneš ale uvedl, že společnost navrhuje vyplatit na dividendách 99 procent zisku, což je dosud nejvyšší podíl v historii.

Zdroj: ČTK, ihned.cz

### Stavební firmy očekávají růst

České stavebnictví letos meziročně vzroste o 2,8 procenta, příští rok si polepší o 1,3 procenta. Vyplývá to z průzkumu zhruba stovky tuzemských stavebních firem. Proti odhadům ze začátku roku jsou ředitelé stavebních firem pesimističtější. Tehdy předpokládali pro letošek růst o 3,2 procenta, pro příští rok o 1,7 procenta. Aktuálně jsou optimističtější malé a střední firmy s ročním obratem do 200 milionů korun. Z hlediska zaměření čekají vyšší růst firmy z inženýrského stavitelství, které jsou více závislé na veřejných zakázkách. Hodnota zadaných veřejných zakázek ve stavebnictví loni meziročně vzrostla o 43,7 procenta na 191,8 miliardy korun. To bylo nejvíce od roku 2009. Kapacity stavebních firem jsou vytiženy v průměru na 94 procent, meziročně o dva procentní body více. Zakázky mají firmy v průměru na 10,4 měsíce dopředu. Na začátku roku to bylo 9,1 měsíce. Zhruba čtvrtina společností je na tom lépe než před rokem, 15 procent hovoří o poklesu. Téměř tři pětiny stavebních firem jsou na tom stejně.

Jako hlavní důvody nedostatku uchazečů o zaměstnání v oboru vidí stavební firmy špatné nastavení školského systému, nízké mzdy, dlouhou pracovní dobu v létě na stavbách, neochotu pracovat venku nebo špatnou prezentaci stavebnictví.

Zdroj: ČTK

### Mobilní volání do zemí EU za polovinu

Ve středu 15. května začalo platit nařízení Evropské komise, které stanovuje maximální ceny volání do zemí EU na 19 centů (4,90 Kč) bez DPH a šest centů (1,55 Kč) za SMS. České mobilní operátory to přinutilo snížit ceny zhruba o polovinu na 5,80 až 5,89 koruny za minutu, někteří virtuální operátoři šli s cenou ještě níže. Zavedení nových maximálních cen navazuje na zrušení poplatků za roaming z června 2017 a je součástí unijní revize předpisů o telekomunikacích. Nové předpisy o mezinárodním volání řeší velké cenové rozdíly, které existovaly mezi členskými státy EU. Běžná cena za hovor v unii v pevné či mobilní síti byla v průměru třikrát vyšší než běžná cena za hovor domácí. Poslání SMS zprávy v EU pak stálo průměrně dvakrát tolik, co její poslání v rámci domovského státu. V některých případech mohlo být volání do jiné země až desetkrát dražší než volání ve vlastní zemi.

Zdroj: čt24, ČTK

## ZE ZAHRANIČÍ

### Trump zřejmě odloží rozhodnutí o nových clech na auta

Zásadní rozhodnutí pro evropský automobilový průmysl se rychle blíží. Americký prezident Donald Trump má nejpozději v sobotu 18. května oznámit, zda zvýší cla na dovoz automobilů z Evropské unie. Podle agentury Reuters však rozhodnutí odloží až o

půl roku. Už dříve přitom pohrozil, že cla se mohou vyšplhat až na 25 procent. Evropská komise opakovaně varovala, že by v takovém případě překročila k odvetným opatřením. Verdikt bude velmi významný i pro českou ekonomiku, které automobilový průmysl dlouhodobě dominuje.

Na začátku května USA zvýšily tehdy desetiprocentní clo na zboží z Číny v objemu 4,6 bilionu korun na 25 procent. Čína se na to rozhodla, že od 1. června uvalí dodatečná cla na americké zboží, jehož roční dovoz dosahuje 60 miliard dolarů (zhruba 1,4 bilionu korun). Cla budou činit až 25 procent a budou se týkat více než pět tisíc amerických produktů, včetně baterií, kávy či špenátu.

Nyní Trump rozhodne, zda bude obdobně postupovat i v případě Evropy. Nejtvrdší dopad by zvýšení cel mělo na sousední Německo, které se podílí na celkovém vývozu automobilových součástek z EU do USA více než polovinou. Ačkoliv české automobilky

přímo do USA nevyvázejí, odvětví může být zasaženo zprostředkovaně. Celkem do USA vyváží automobily patnáct zemí, osm z nich je z Evropy.

Zdroj: ČTK, e15.cz

### Ministerstvo obchodu USA zařadilo firmu Huawei na černý seznam

Americké ministerstvo obchodu zařadilo čínskou firmu Huawei Technologies a jejích 70 poboček na černý seznam, což postižené společnosti výrazně zkomplikuje přístup k součástkám a komponentům nabízeným americkými firmami. Huawei, kterou zpravodajské služby USA podezírají ze spolupráce s čínskou rozvědkou, bude podle agentury Reuters postižena natolik, že nebude moci kvůli závislosti na amerických dodávkách prodávat některé své výrobky. Ministerské rozhodnutí se opírá o střeďeční exekutivní příkaz prezidenta Donalda Trumpa, který kvůli údajnému ohrožení amerických telekomunikačních sítí vyhlásil stav nouze.

Rozhodnutí ministerstva obchodu bude v praxi znamenat, že firma Huawei bude potřebovat souhlas americké vlády, aby zakoupila součástky vyrobené v USA. Bez vládní licence nebude mít přístup k americkým technologiím.

Zdroj: čt24, ČTK

### Průmyslová výroba v eurozóně klesla

Průmyslová výroba ve společenství zemí platících eurem v březnu meziročně klesla o 0,6 %. Čekal se pokles o 0,8 % po stagnaci v únoru. Meziměsíčně se průmyslová výroba snížila o 0,3 % po únorovém poklesu o 0,1 %. Největší meziměsíční pokles byl zaznamenán na Maltě, v Řecku a Švédsku, průmyslová výroba naopak nejvíce rostla v Litvě, Dánsku a Slovensku. Průmyslová výroba v celé EU klesla oproti předchozímu měsíci o 0,1 % a v porovnání s březnem 2018 se zvýšila o 0,4 %.

Zdroj: businessinfo.cz, Eurostat

## Meziroční růst cen zmírnil

**Meziroční růst spotřebitelských cen v dubnu zpomalil na 2,8 %. Vývozní ceny se v březnu meziročně zvýšily o 2,6 %, dovozní ceny o 2,8 %. Směnné relace dosáhly hodnoty 99,8 %.**

**Meziročně vzrostly spotřebitelské ceny v dubnu o 2,8 %**, což bylo o 0,2 procentního bodu méně než v březnu. Toto zpomalení meziročního cenového růstu bylo ovlivněno zejména cenami v oddíle alkoholické nápoje a tabák, kde ceny alkoholických nápojů přešly z březnového růstu v dubnový pokles. Zmírnění růstu celkové cenové hladiny ovlivnil též vývoj části cen v oddíle potravin a nealkoholické nápoje. Meziroční růst cen zpomalil například u sýrů a tvarohů nebo másla. Naopak výrazný růst zaznamenala cena brambor (až o 70,2 %). Na meziroční zvyšování cenové hladiny měly v dubnu největší vliv ceny v oddíle bydlení, kde se zvýšily ceny nájemného z bytu, vodného a stočného, elektřiny i zemního plynu. Ceny zboží úhrnem vzrostly o 2,2 % a ceny služeb o 3,6 %.

**Zpomalení růstu v meziročním srovnání zaznamenaly i ceny vývozu, které v březnu vzrostly o 2,6 %** (v únoru o 3,4 %). Zásadní vliv na vývoj celkového meziročního indexu mělo zvýšení cen strojů a dopravních prostředků. Nejvíce rostly ceny ve skupině minerálních paliv, potravin a ceny průmyslového spotřebního zboží. Ceny neklesly v žádné sledované skupině. **Mírnější růst vykázaly také dovozní ceny, a to o 2,8 %** (v únoru o 3,3 %). Největší vliv na růst celkového meziročního indexu mělo zvýšení cen strojů a dopravních prostředků. Nejvíce rostly ceny ostatních surovin, minerálních paliv a chemikálií. **Směnné relace se snížily na hodnotu 99,8 %** (z únorových 100,1 %) a po třech měsících zamířily do negativních hodnot. Nejnižší negativní hodnoty směnných relací zaznamenaly ostatní suroviny, minerální paliva a stroje a dopravní prostředky. Z významných skupin dosáhlo pozitivních hodnot směnných relací průmyslové spotřební zboží a polotovary.

Zdroj: ČSÚ, MPO

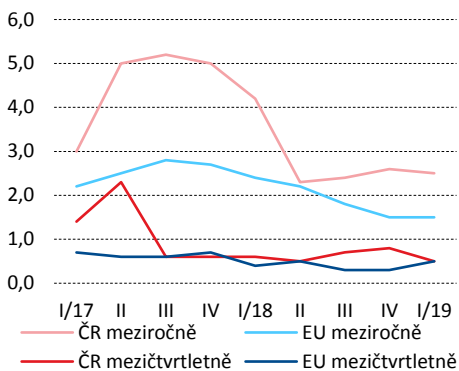
## UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 20. do 24. května 2019

PONDĚLÍ	ČSÚ: Indexy cen výrobců (duben 2019)
ÚTERÝ	
STŘEDA	
ČTVRTEK	
PÁTEK	ČSÚ: Konjunkturální průzkum (květen 2019)

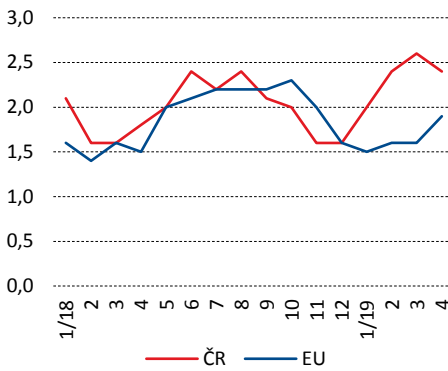
Informační zdroje Týdeníku: ČSÚ, ČNB, E15, Světová banka, Hospodářské noviny, internet, podniky a podnikové svazy.

## Makroekonomická situace v ČR a EU28

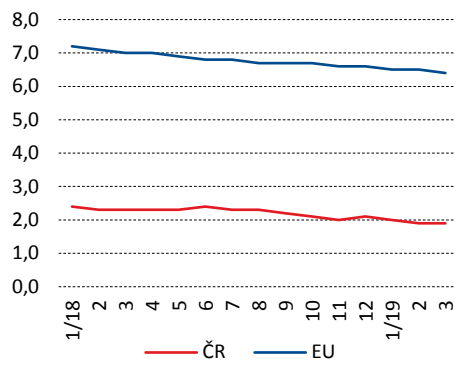
**Reálný HDP, sezónně očištěný (%)**



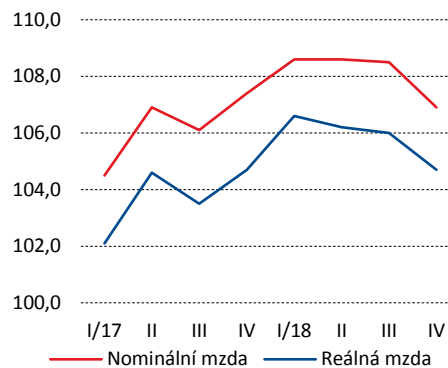
**Harmonizovaný CPI (%)**



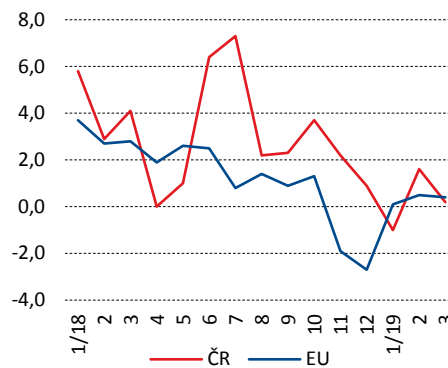
**Míra nezaměstnanosti (%)**



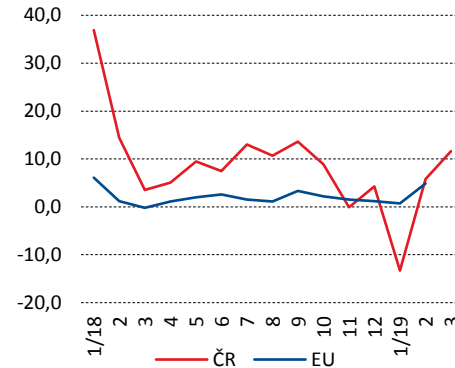
**Mzdy (index, předešlý rok=100)**



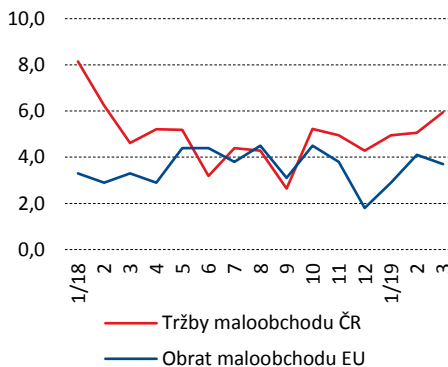
**Průmyslová produkce (mzr. změna v %)**



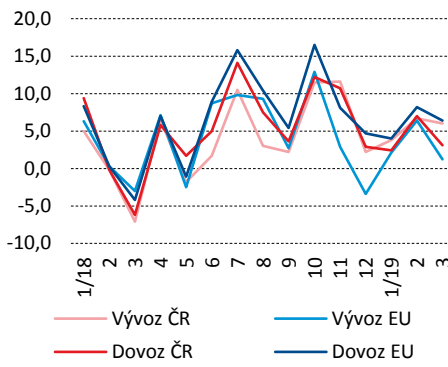
**Stavební produkce (mzr. změna v %)**



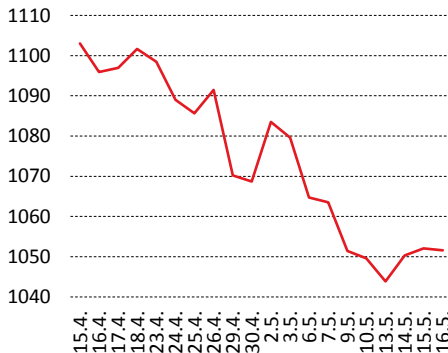
**Maloobchod (mzr. změna v %)**



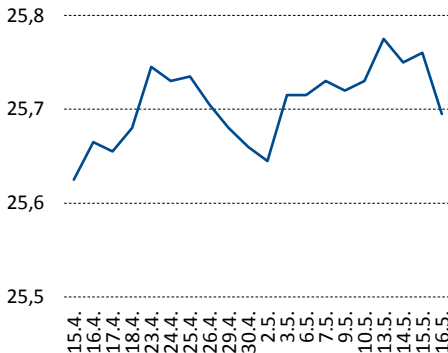
**Zahr. obchod - zboží (mzr. změna v %)**



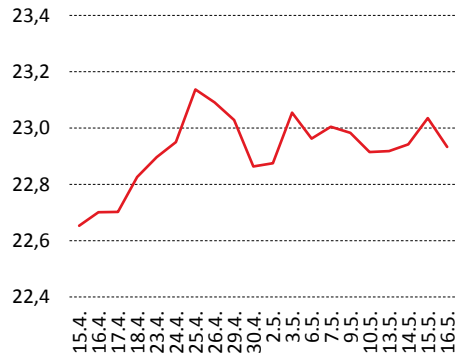
**Index PX**



**Nominální kurz CZK/EUR**



**Nominální kurz CZK/USD**



Zdroje: Eurostat, ČSÚ, BCPP, ČNB, grafy MPO