

## Průmyslová produkce zopakovala slušný růst

Průmyslová produkce v květnu prakticky zopakovala dubnový růst, když meziročně vzrostla o 3,2 %. Za solidním výsledkem stojí zejména dobrý výkon automobilového průmyslu, odvětví pryžových a plastových výrobků, jakož i v sekci rozvodů elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu. Meziměsíčně (po vyloučení sezónních vlivů) byla průmyslová výroba reálně vyšší o 1,1 %.

Ze секcí průmyslu dvě vykázaly růst a jedna pokles. Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu rostla meziročně nejrychleji (o 6,1 %), zpracovatelský průmysl taktéž vykázal růst (3,1 %), naopak těžba a dobývání klesla (o 6,1 %).

Ve zpracovatelském průmyslu produkce meziročně vzrostla v 15 odvětvích a snížila se v 7 odvětvích. Nejvyššího tempa dosáhl, již 3. měsíc v řadě, farmaceutický průmysl (22,1 %), naopak nejvíce se propadlo odvětví výroby nápojů (o 12,4 %). Produkce automobilového průmyslu vzrostla o 6,9 %

Tržby z průmyslové činnosti (v b. c.) meziročně vzrostly o 6,9 %, z toho tržby z přímého vývozu o 6,4 % a domácí tržby (zahrnují i nepřímý vývoz prostřednictvím neprůmyslových podniků) o 7,5 %.

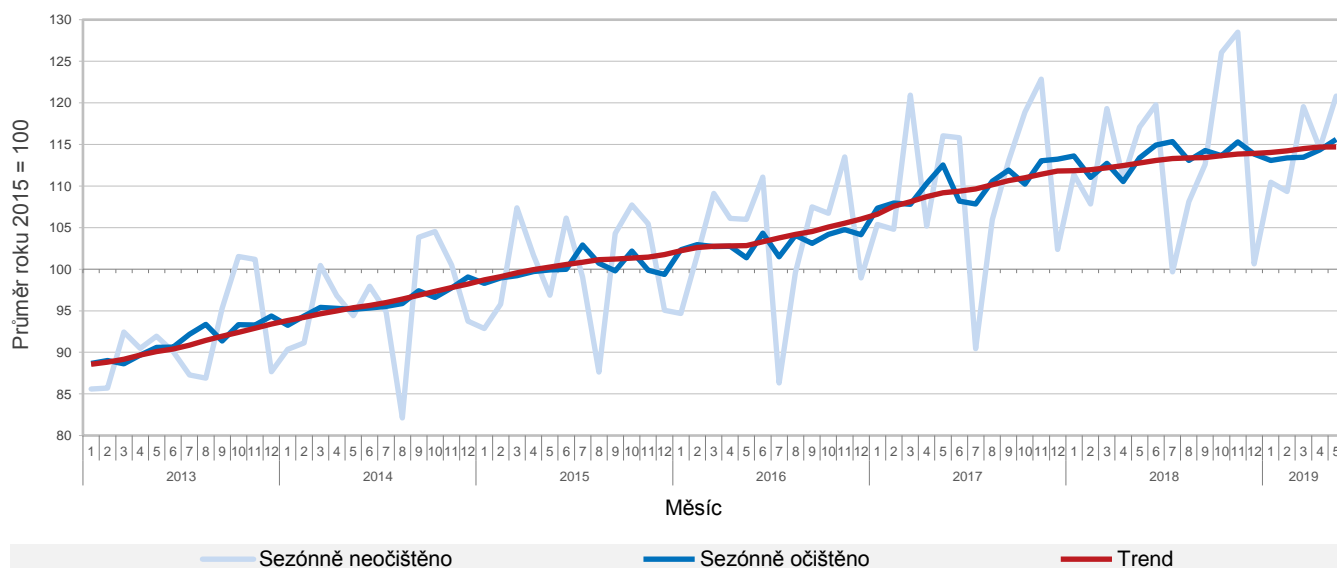
Hodnota nových průmyslových zakázek (nereflektují začátek prací a dobu jejich realizace) meziročně vzrostla o 4,1 %, rostly zahraniční zakázky (o 3,9 %) i domácí zakázky (o 4,3 %).

I přes slušná květnová data i nadále očekáváme trendové zpomalení tempa růstu průmyslové produkce, nicméně je možné, že bude probíhat pomaleji, než jsme předpokládali. Květnová čísla jej sice nepotvrdila, nicméně klesající trend je patrný a utvrzují nás v tom i čtvrtletní čísla, jež mají vyšší vypovídací schopnost. Očekávání zpomalení pramení z poklesu automobilového trhu v Číně, který bude doléhat i na náš automobilový průmysl, zejména přes Německo, dalším rizikem je eskalace obchodních válek.

Zdroj: ČSÚ, MPO



### Index průmyslové produkce (bazické indexy)



## Z DOMOVA

### Úřady práce hlásí stagnaci míry nezaměstnanosti

Podle červnových statistik úřadů práce setrvala míra nezaměstnanosti na předchozích 2,6 %. Došlo jen k marginálnímu poklesu počtu nezaměstnaných a míra nezaměstnanosti se snížila v řádech setin procentního bodu. To je samo o sobě změna, vzhledem k tomu, že v červnu obvykle ještě nabíhají sezónní práce ve službách. Ještě zajímavější než faktická stagnace nezaměstnanosti je pokles počtu volných pracovních míst. Že se situace mění, už jasně naznačovala sezónně očištěná data v předchozích měsících, nicméně pokles počtu nabízených míst o 4 tis. během posledního měsíce je na tuzemské poměry přece jen nezvyklá změna. V každém případě vývoj nabídky volných pracovních míst je jen dalším potvrzením, že česká ekonomika zpomaluje a už nevytváří nová pracovní místa tak, jako tomu bylo dříve. Svoji roli ovšem sehrává i fakt, že firmy v posledních třech letech výrazně investovaly do nových technologií, aby snížily potřebu neustále shánět další zaměstnance.

Zdroj: MPSV, ČSOB

### Meziroční růst tržeb zpomalil

Maloobchodní tržby (bez prodeje aut) v květnu zpomalily meziroční růst na 2,7 %, z dubnových 6,9 %, kdy však prodeje byly podpořeny velikonočními svátky. Méně než loni utráceli lidé hlavně kvůli chladnějšímu květnovému počasí za letní oblečení, ale také za pohonné hmoty. K růstu naopak výrazně přispěl prodej zboží v internetových obchodech a přes zásilkové služby, který se meziročně zvýšil o téměř 20 %. Neočekáváme, že by květnové zvolnění tržeb signalizovalo změnu trendu dosud slibného vývoje. Silná spotřeba domácností by měla být i nadále hlavním faktorem hospodářského růstu, a to zejména za podpory příznivého vývoje jejich příjmů a nízké nezaměstnanosti.

Zdroj: ČSÚ, MPO

### Inflace mírně zpomaluje

Meziroční růst spotřebitelských cen v červnu zpomalil na 2,7 % (z květnových 2,9 %) a vzdálil se tak od horní hranice tolerančního pásma centrální banky. Za zvýšením cen již tradičně stály dražší potraviny a bydlení, přičemž citelný byl nejen nárůst nájmu, ale především pak energií. Proti cenám bydlení brzdily vyšší inflaci ceny pohonných hmot a oblečení. Ceny zboží úhrnem vzrostly o 2,6 % a ceny služeb o 3,4 %. Mezičtvrtletně ceny vzrostly o 0,2 %. Míra inflace (vyjádřená přírůstkem průměrného indexu spotřebitelských cen za posledních 12 měsíců proti průměru předchozích 12 měsíců) stagnovala v červnu na 2,5 %. V příštích měsících by se inflace mohla dále přiblížit dvouprocentnímu cíli ČNB.

Zdroj: ČSÚ

### Byty v Česku dál rychle zdražují

Podle dat Eurostatu rostly ceny bytů v ČR v 1. čtvrtletí o 9,4 %. Je to sice o půl p. b. pomaleji než v závěru loňského roku, nicméně stále je tempo zdražování nemovitostí, a tím i snižování dostupnosti bydlení v ČR velmi rychlé. Jak je vidět, nic se příliš nezměnilo ani poté, co ČNB zpřísnila pravidla pro poskytování hypoték. Poptávka zůstává i nadále silná, i když někteří zájemci se nejspíše pod tlakem již tak vysokých cen vzdali. Přesto zůstává stále dost těch, kteří o nákup bytů mají zájem, ať už jsou to domácí investoři nebo ti zahraniční. Když k tomu připočteme expandující Airbnb nebo relativně nízké úrokové sazby a výnosy dluhopisů, je tento zájem pochopitelný, zejména z pohledu výnosu v podobě nájemného, rostoucího téměř na celém trhu. Rostoucí ceny nemovitostí však nejsou pouze výsadou ČR. S výjimkou Itálie kde ceny padají, nebo Řecka, které není schopné tyto ceny vůbec vykazovat, zdražují nemovitosti napříč kontinentem, např. v Německu je to aktuálně o 5 %.

Zdroj: ČSOB

### Škoda v pololetí snížila odby

Škoda Auto v 1. pololetí dodala zákazníkům 620,9 tis. vozů, což je meziročně o 4,9 % méně. Důvodem byl čtvrtinový pokles prodeje na největším trhu, v Číně, zatímco na ostatních trzích odbyl automobilky o 1,6 % vzrostl. Nejprodávanějším modelem byla nadále Octavia i přes pokles o 11,9 % na 185,7 tis. vozů, pak následovala fabia s poklesem dodávek o 7,5 % na 97,4 tisíc kusů. Ve 2. pololetí automobilka očekává růst díky novým modelům Scala a Kamiq. Nasadí i modernizovaný Superb a nový Superb Scout.

Zdroj: ČTK

## ZE ZAHRANIČÍ

### EK očekává v EU růst o 1,4 % a v Česku o 2,6 %

Ekonomika celé Evropské unie letos poroste o 1,4 %, v zemích používajících euro to bude o 1,2 %, uvádí Evropská komise ve své letní makroekonomické předpovědi. V příštím roce očekává EK pro celou unii expanzi hospodářství o 1,6 % a v eurozóně o 1,4 %. Prognóza přitom opět upozorňuje na nebezpečí, které představují vnější faktory, jako je napětí v mezinárodním obchodě, nejistoty související s mezinárodní politikou a britský odchod z EU. Z prognózy plyne, že růst v EU je tažený domácí poptávkou, především spotřebou domácností. Hrubý domácí produkt by měl letos růst ve všech zemích Evropské unie, ale například ve střední a východní Evropě, na Maltě či v Irsku bude expanze výrazně vyšší než v Itálii nebo Německu. EK ve své prognóze rovněž potvrdila, že v letošním roce očekává zvýšení hrubého domácího produktu České republiky o 2,6 %. V roce 2020 má růst zpomalit na 2,5 %. Hlavním tahounem ekonomického

růstu zřejmě zůstane domácí spotřeba, která by měla nadále těžit z rychlého růstu mezd a penzí a z vysoké důvěry spotřebitelů. Růst investic se má po loňském prudkém zvýšení normalizovat. Kvůli akutnímu nedostatku pracovní síly by však mohly být prioritou pro firmy další investice do automatizace. Zahraniční obchod zřejmě bude mít letos opět negativní dopad na HDP, v příštím roce by však mohl být již vliv obchodu neutrální. Tempo růstu vývozu i dovozu o něco zpomalí kvůli zhoršení výhledu globálního obchodu.

Zdroj: ČTK, Reuters

### Průmyslové zakázky v Německu v květnu prudce klesly

Průmyslové zakázky v Německu v květnu klesly o 2,2 %, zatímco v dubnu o 0,4 % vzrostly. Zakázky ze zahraniční klesly o 4,3 %, především kvůli výraznému snížení poptávky ze zemí mimo eurozónu. Domácí zakázky ale o 0,7 % stouply. Že zpomalení ekonomiky začíná doléhat na německé firmy, dokládá i studie hospodářského institutu Ifo, který zjistil, že se podniky chystají více využívat takzvaného kurzarbeitu, jehož prostřednictvím se vláda snaží firmy přimět, aby místo propouštění raději zkracovaly pracovní dobu.

Zdroj: Patria.cz

### Deutsche Bank začala s radikální očištěnou

Největší německá banka Deutsche Bank zrušila celé týmy ve svých asijských a australských aktivitách. Zahájila tím plán restrukturalizace, který počítá se zrušením 18 tis. pracovních míst a do roku 2022 si vyžádá mimořádné náklady 7,4 mld. eur (188,8 mld. Kč). V současné době má Deutsche Bank 91,5 tis. zaměstnanců. V rámci restrukturalizace banka plánuje zbavit se svých globálních operací s akciemi a zmenšit svoji investiční část. Omezí také operace v oblasti cenných papírů s pevným příjmem a vytvoří novou divizi, do které přesune nechtěná aktiva.

Zdroj: ČTK

### V USA vzniklo v červnu 224 tis. pracovních míst

Americká ekonomika vytvořila v červnu asi 224 tis. pracovních míst, což je nejvíce za pět měsíců. Najímání zaměstnanců se v červnu zotavilo ve všech sektorech, pouze maloobchod zaznamenal pokles, a to pátý měsíc za sebou. Za 1. pololetí vzniklo v průměru měsíčně 172 tis. pracovních míst, zatímco loni to bylo v průměru 223 tis. míst. Tempo růstu nových pracovních míst však zůstává nad úrovní 100 tis., která je nutná k tomu, aby zaměstnanost udržela krok s růstem populace v produktivním věku. Míra nezaměstnanosti se zvýšila o 0,1 p. b. na 3,7 %, protože na pracovní trh vstoupilo více lidí. V minulosti přispělo ke snížení míry nezaměstnanosti i to, že někteří lidé opustili trh a přestali si hledat práci.

Zdroj: ČTK

## Zahraniční obchod se zbožím v květnu příjemně překvapil

**Navzdory horším podmínkám v mezinárodním obchodě se zahraniční obchod nadále vyvíjí pozitivně.** Obchodní bilance si stále drží kladné saldo, které se meziročně zvyšuje, protože od března letošního roku vývoz roste svižněji než dovoz. Vyšší než před rokem byl objem vyvezeného a dovezeného zboží. Na vývoj zahraničního obchodu kladně působil především obchod se stroji a dopravními prostředky, především pak s motorovými vozidly. Svůj vliv sehrála i oslabující koruna a nízké ceny ropy na světových trzích

**Podle metodiky národního pojetí** v květnu hodnota vývozu meziročně vzrostla o 8,1 % na 332,5 mld. Kč, hodnota dovozu o 2,5 % na 308,2 mld. Kč. Bilance zahraničního obchodu skončila přebytkem 24,4 mld. Kč, meziročně vyšším o 17,2 mld. Kč. Za leden až květen dosáhl celkový přebytek obchodní bilance 94,1 mld. Kč, což je o 14,9 mld. Kč více než ve stejném období loňského roku. Vývoz byl meziročně vyšší o 5,6 % a dovoz o 4,9 %.

**Podle přeshraniční statistiky** se zvýšila hodnota vývozu meziročně o 8,8 % na 395,7 mld. Kč a hodnota dovozu o 1,9 % na 343,4 mld. Kč. Bilance zahraničního obchodu skončila přebytkem 52,3 mld. Kč, meziročně vyšším o 25,6 mld. Kč. Za leden až květen dosáhl celkový přebytek obchodní bilance 232,9 mld. Kč, což je o 47,2 mld. Kč více než ve stejném období loňského roku, protože vývoz letos rostl prozatím o 6,9 % a dovoz jen o 4,8 %.

Zdroj: ČSÚ, MPO

## Stavební produkce v květnu prakticky stagnovala

**Stavební produkce v květnu 2019 meziročně vzrostla o 0,2 %**, nicméně po zohlednění sezónních vlivů meziměsíčně klesla (o 2,5 %). Ze секcí stavebnictví vykázalo růst jen inženýrské stavitelství o 5,5 %, zatímco pozemní stavitelství kleslo o 1,6 %. Výsledky pozemního stavitelství byly výrazně poznamenány vysokou srovnávací základnou, když jeho produkce v květnu 2018 vzrostla o 11,2 %. V inženýrském stavitelství se efekt srovnávací základny prakticky neprojevil, jelikož loni rostlo 5 % a tímto tempem letos pokračovalo.

Počet zahájených bytů v květnu 2019 meziročně klesl o 12,3 % a dosáhl hodnoty 3 345 bytů. Počet dokončených bytů meziročně klesl o 26,6 % a činil 2 562 bytů.

Průměrný evidenční počet zaměstnanců se meziročně zvýšil o 0,3 % a jejich průměrná hrubá měsíční nominální mzda o 8,9 %.

Z pohledu dalšího vývoje očekáváme pokračování růstové trajektorie, protože květnové zpomalení přičítáme zejména vysoké srovnávací základně (platí i u bytové výstavby). Také předstihové indikátory naznačují optimistickou náladu a důvěru stavebních podniků v robustnější růst odvětví.

Stavební produkce podle údajů Eurostatu v dubnu 2019 v EU28 meziročně vzrostla po očištění o vliv počtu pracovních dnů o 4,5 %. Pozemní stavitelství se zvýšilo o 4,1 % a inženýrské stavitelství o 5,8 %.

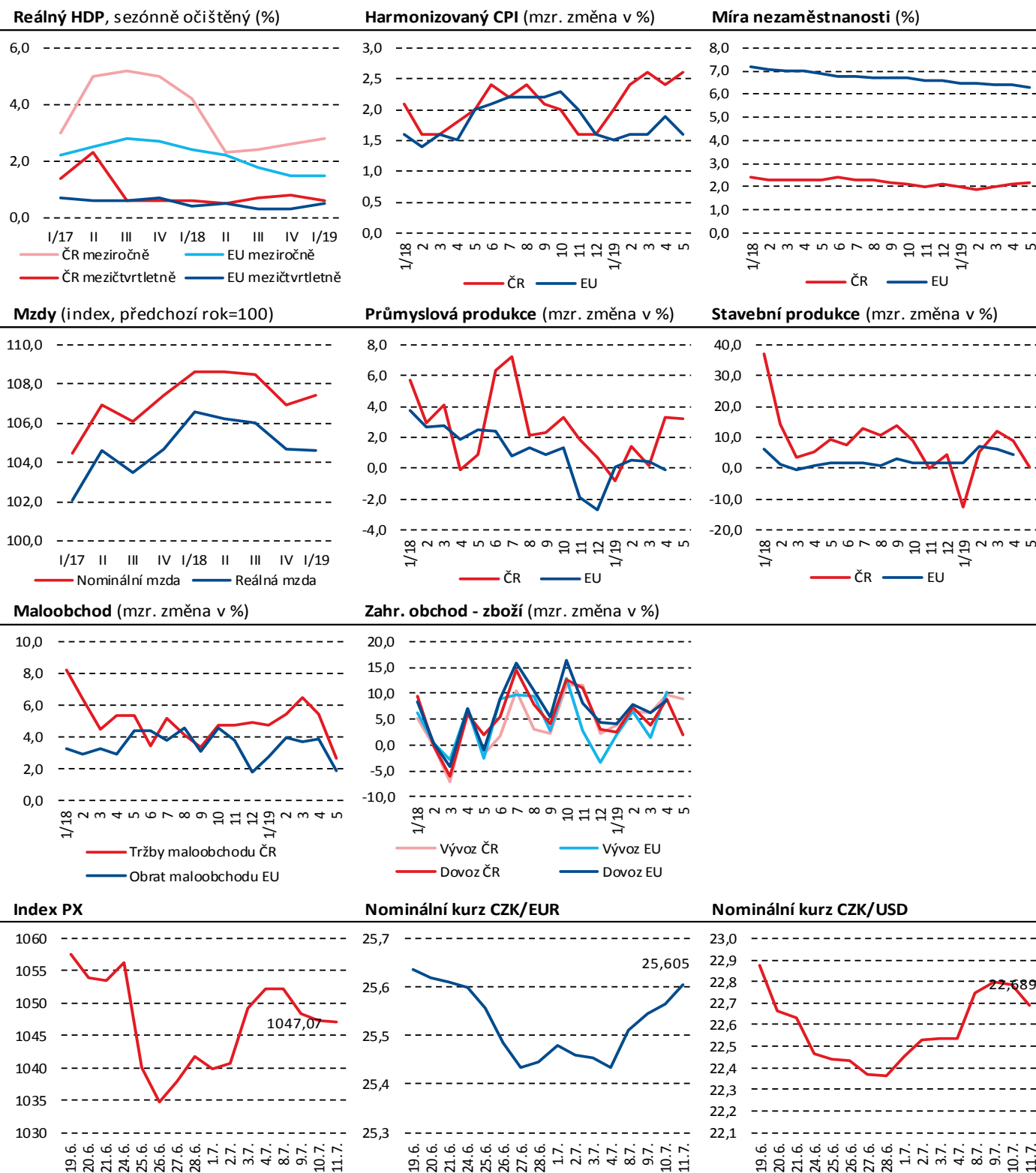
Zdroj: ČSÚ, Eurostat, MPO

## UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 15. do 19. července 2019

PONDĚLÍ	
ÚTERÝ	<i>Eurostat: International trade in goods (květen 2019)</i>
STŘEDA	<i>ČSÚ: Index cen výrobců (červen 2019)</i> <i>Eurostat: Inflation – HICP (červen 2019)</i> <i>Eurostat: Production in construction (květen 2019)</i> <i>Eurostat: Quarterly data on government deficit</i> <i>Eurostat: GDP and main components/Employment – database update</i>
ČTVRTEK	
PÁTEK	

Informační zdroje Týdeníku: ČSÚ, ČTK, MPSV, ČSOB, Patria.cz, Eurostat, Reuters

## Makroekonomická situace v ČR a EU28



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