

Podnikatelská důvěra slábne v ČR i celé eurozóně

Zatímco důvěra mezi českými podnikateli se v červenci dále snížila pod dlouhodobý průměr, spotřebitelská důvěra pokračovala ve svém růstu a drží se zřetelně nad svým dlouhodobým průměrem. Tuzemští podnikatelé se obávají slabších prodejů v zahraničí, za kterými stojí nejistota ohledně Brexitu a pokračující obchodní války. Na zhoršující se podmínky v eurozóně, a především pak v Německu, ukazují slábnoucí index podnikatelského klimatu Ifo a index nákupních manažerů PMI.

Index důvěry podnikatelů, zveřejňovaný ČSÚ, se v červenci meziměsíčně snížil o 0,3 bodu na hodnotu 92,8. Za poklesem stojí především klesající důvěra ve stavebnictví a částečně i ve vybraných odvětvích služeb, naopak důvěra v průmyslu zůstala nezměněna a v odvětví obchodu se meziměsíčně zvýšila. Klesající důvěru mezi podnikateli však vyvažuje sílící důvěra mezi spotřebiteli, kde indikátor meziměsíčně narostl o 1,3 bodu na 106,4. Souhrnný indikátor důvěry (indikátor ekonomického sentimentu) se tak prakticky nezměnil, když v červenci klesl o 0,1 bodu na 95,1.

Pro další měsíce očekáváme, že zhoršující se podmínky ve firmách povedou ke zpomalení mzdového nárůstu, možná i k mírnému zvýšení míry nezaměstnanosti, což v konečném důsledku sníží i optimismus mezi spotřebiteli. Prozatím však platí, že spotřeba domácností zůstává hlavním tahounem ekonomického růstu v ČR.

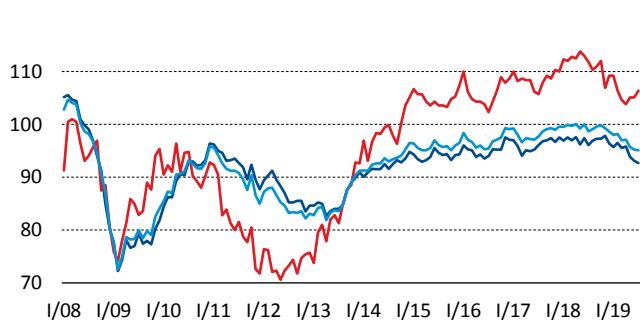
Tuzemští podnikatelé z oblasti průmyslu se obávají především nedostatečné poptávky (přibližně 32 % respondentů) a nedostatku zaměstnanců (přibližně 28 % respondentů). Za pravdu jim dívají aktuálně zveřejněné indexy nákupních manažerů ve zpracovatelském průmyslu a službách (PMI) a podnikatelské důvěry Ifo, které v červenci klesly více, než trh očekával.

Souhrnný index PMI v eurozóně v červenci klesl na tříměsíční minimum ve výši 51,5 z 52,2 v červnu; zatímco odvětví služeb zaznamenává zpomalení růstu (pokles na 53,3 z 53,6), aktivita ve zpracovatelském průmyslu prohloubila svůj pokles (index se snížil na 46,4 ze 47,6). **Varovné signály přichází především z Německa, na které je navázána značná část českých výrobců, kde se aktivita v průmyslu dostala na nejslabší úroveň za posledních sedm let.** Index PMI v průmyslu klesl na 43,1 ze 45 v červnu, což signalizuje pokles průmyslové výroby v dalších měsících.

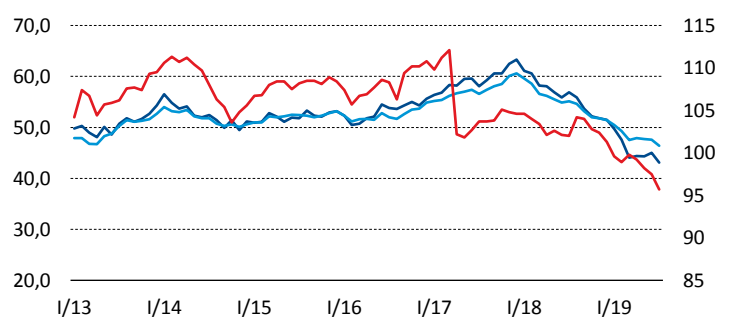
Podobný obrázek nabízí i ve čtvrtek zveřejněný index podnikatelské důvěry Ifo v Německu, který klesl v červenci na 95,7 z předešlých 97,4, více než trhem očekávaných 97,2. Důvodem zhoršení jsou pokračující obchodní války a zvyšující se hrozba tvrdého Brexitu poté, co se novým premiérem Spojeného království stal Boris Johnson.

Zdroj: MPO, ČSÚ, Markit

Bazické indikátory důvěry ČR (v %, průměr roku 2005=100)



Zahraníční předstihové ukazatele



— podnikatelé celkem — spotřebitelé — souhrnný indikátor — PMI Německo (levá osa) — PMI Eurozóna (levá osa) — IFO (pravá osa)

Pramen: data ČSÚ, graf MPO

Pramen: data IFO, PMI, graf MPO

Z DOMOVA

Škoda Auto zvýšila provozní zisk i tržby

Provozní zisk automobilky Škoda Auto v letošním 1. pololetí 2019 meziročně vzrostl o 3 mil. eur na 824 mil. eur (cca 21 mld. Kč). Tržby se zvýšily o 10,8 % na 10,2 mld. eur (cca 260 mld. Kč), uvedla mateřská společnost Volkswagen. Škoda Auto zvýšila tržby především proto, že v rámci koncernu převzala regionální odpovědnost za Indii. V 1. pololetí dodala zákazníkům 620 900 vozů, což je meziročně o 4,9 % méně. Důvodem byl čtvrtinový pokles prodeje na největším trhu, v Číně. Ve 2. pololetí společnost očekává růst díky novým modelům Scala a Kamiq. Nasadí také modernizovaný Superb a nový Superb Scout. Škoda Auto provozuje tři výrobní závody v ČR, vyrábí též v Číně, Rusku, na Slovensku, v Alžírsku a v Indii, většinou prostřednictvím koncernových partnerství, dále na Ukrajině a v Kazachstánu ve spolupráci s místními partnery. Zaměstnává přes 35 000 lidí a je aktivní na více než 100 trzích.

Zdroj: ČTK

Výroba osobních aut v ČR klesla

Sdružení automobilového průmyslu zveřejnilo, že výroba osobních aut v ČR v 1. pololetí 2019 meziročně klesla o 1,5 % na zhruba 747 000 vozů. Pokles, který začal v 1. čtvrtletí, pokračoval mírnějším tempem. Pokles ovlivnilo hlavně snížení výroby automobilek Škoda Auto a Hyundai. Naopak u TPCA, která vyrábí vozy Peugeot, Citroën a Toyota, výroba vzrostla. Škoda Auto, která má na výrobě osobních aut v ČR téměř dvoutřetinový podíl, snížila výrobu o 1,5 % na přibližně 470 000 vozů, Hyundai o 6,3 % na asi 160 000 aut. Naopak TPCA výrobu zvýšila meziročně o 5,9 % na téměř 117 000 osobních aut. Do zahraničí směřovalo 93 % všech osobních aut vyrobených v ČR. Export klesl o 0,9 % na cca 694 000 vozů. Automobilový průmysl nyní čelí cyklickému poklesu poptávky na všech významných zahraničních trzích, zpřísňující se regulací, změnám technologií i spotřebitelských preferencí. Propad poptávky na domácím trhu dosáhl 7,9 %.

Zdroj: ČTK

ČR nepřijde o evropské dotace

MMR oznámilo, že ČR nepřijde o 37 mld. Kč z evropských dotací na programové období 2014 až 2020 z tzv. výkonnostní rezervy. Do konce roku 2018 ČR totiž splnila 123 cílů daných Evropskou komisí z celkových 134. V případě neplnění o rezervu mohla přijít. Celkem má ČR k dispozici 23,9 mld. eur (cca 618 mld. Kč). Do konce června Evropská komise ČR proplatila 177 mld. Kč. Smluvně zajištěno měla ČR 437,7 mld. Kč. V procentuálním vyjádření MMR dosud tyto údaje vztahovalo k částce bez výkonnostní rezervy. Po jejím započtení jde u

proplacených dotací o 28,7 %, u smluvně zajištěných peněz o 70,8 %. V předchozím programovém období 2007 až 2013 mohla ČR z evropských fondů čerpat zhruba 700 mld. Kč, přičemž asi 4 % nebyla vyčerpána.

Zdroj: ČTK

ZE ZAHRANIČÍ

Čína zavádí antidumpingová cla na výrobky z oceli

Čínské ministerstvo obchodu oznámilo, že Čína zavede antidumpingová cla na dovoz některých výrobků z nerezové oceli dovážené z EU, Japonska, Jižní Koreje a Indonésie. Nová cla se pohybují v rozmezí 18,1 až 103,1 % a platit začala od 23. července 2019. Opatření se týká ingotů z nerezové oceli a za tepla válcovaných plechů z tohoto materiálu. Rozhodnutí je výsledkem vyšetřování z července loňského roku na základě stížnosti státní společnosti Shanxi Taigang Stainless Steel. Z vyšetřování vyplynulo, že dumping způsobil čínskému průmyslu podstatné škody. Oba produkty se využívají hlavně jako surovina k výrobě za studena válcovaných výrobků, ale i v lodním stavitelství, železnici, energetice a dalších odvětvích. Čína je největším světovým výrobcem nerezové oceli. V roce 2018 objem její produkce stoupl o 2,4 % na 26,71 mil. tun. Dovoz výrobků z nerezové oceli se vloni zvýšil o 53,7 % na 1,85 mil. tun.

Zdroj: E15

EU je připravena zavést odvetná cla na americké zboží

Evropská komisařka pro obchod C. Malmströmová sdělila, že EU je připravena uvalit odvetná cla na americké zboží v hodnotě 35 mld. eur (cca 900 mld. Kč), pokud USA zavedou dodatečná cla na evropské automobily. Seznam těchto výrobků je téměř připraven. Americký prezident D. Trump v květnu prohlásil, že část dovozu aut a automobilových součástek představuje hrozbu pro národní bezpečnost USA, ale rozhodnutí o možném zavedení cel o šest měsíců odložil, aby zajistil více času pro obchodní jednání s EU a Japonskem. USA zvažuje o uvalení až 25% cla a Evropská komise hodlá proto přikročit k odvetným krokům. Výkonný ředitel českého Sdružení automobilového průmyslu Z. Petzl v červnu uvedl, že případná americká cla na automobilový sektor by potenciálně ohrozila až pětinu českého exportu v automobilovém průmyslu a až 25 000 pracovních míst.

Zdroj: E15

Ztráta výrobce aut Tesla klesla

Americký výrobce elektrických aut Tesla ve 2. čtvrtletí snížil ztrátu na 408,3 mil. USD (cca 9,4 mld. Kč) z loňských srovnatelných 717,5 mil. USD. Výsledky jsou horší, než odhady, protože firmě se nedaří vydělávat peníze

prodejem elektrických aut za ceny masového trhu, i když její prodej aut byl rekordní. Příjmy Tesly sice stouply o 58,7 % na 6,35 mld. USD, i tak však zaostaly za očekáváním. Prodej aut stoupl na rekordních 95 356, ale nestačí ke splnění letošního plánu, který počítá s prodejem 360 000 až 400 000 vozů. Tesla od svého založení vykázala ztrátu více než 6 mld. USD, přitom její zakladatel E. Musk před rokem slíbil, že firma bude generovat zisky. Ve druhé polovině loňského roku Tesla sice vykázala zisk 451 mil. USD, avšak za prvních šest měsíců letošního roku propadla do ztráty ve výši 1,1 mil. USD. Společnost však očekává ve 3. čtvrtletí hospodaření se ziskem.

Zdroj: ČTK

Měnový fond mírně zhoršil odhad růstu globální ekonomiky

MMF aktualizoval svoji predikci s tím, že světová ekonomika letos vykáže růst o 3,2 % a příští rok o 3,5 %. Předchozí výhled z dubna tak zhoršil o 0,1 p.b., hlavně kvůli očekávanému zhoršení v mladých tržních ekonomikách a v rozvojových zemích. Globální růst zůstává utlumený, protože od dubna USA dál zvýšily cla na dovoz některého čínského zboží, na což Čína odpověděla stejným krokem. Další eskalaci se však podařilo odvrátit na červnovém summitu skupiny největších ekonomik světa G20. Nicméně globální dodavatelské řetězce u technologického zboží nadále ohrožuje výhled sankcí ze strany USA. Pokračuje také nejistota spojená s brexitem a rostoucí geopolitické napětí zvyšuje ceny energií. MMF také varoval, že předpokládané zrychlení tempa růstu v příštím roce je nejisté a předpokládá stabilizaci v rozvíjejících se a rozvojových zemích, které jsou nyní pod tlakem, a pokrok v řešení rozporů v obchodní politice.

Zdroj: Patria

Americká ekonomika dlouhodobě roste

Očekávané poslední údaje o výkonu americké ekonomiky koncem tohoto měsíce stvrdí nový rekord. Americká ekonomika kontinuálně poroste již 121. měsíc v řadě, tedy od pádu světových trhů v roce 2008. Jedná se o nejdelší růst od roku 1854, kdy se data sledují. Investicemi poháněná šedesátá léta, internetová bublina z konce minulého tisíciletí ani štedré roky osm let před poslední hospodářskou krizí, žádná tato éra amerického ekonomického růstu netrvala tak dlouho, jako nyní. Ekonomika USA za poslední dekádu vzrostla o 25 %, mezi lety 1991 a 2001 růst přesáhl 42 %, rekordem jsou pak šedesátá léta, kdy růst HDP překonal 50 %. Za současným dlouhodobým, avšak pomalejším tempem stojí nižší růst produktivity práce, stárnoucí populace i skutečnost, že firmy významnou část svých zisků neinvestují dále.

Zdroj: E15

Zpomalující ekonomika volá po uvolnění měnové politiky

Ačkoli Evropská centrální banka (ECB) ve čtvrtek nechala všechny své hlavní úrokové sazby nezměněny, pověřila příslušné výbory banky analyzovat všechny dostupné nástroje, které by mohla použít k dalšímu uvolnění své měnové politiky. Lze proto očekávat, že na svém zářijovém zasedání oznámí, spolu s novou makroekonomickou prognózou, další snížení diskontní sazby i možné zahájení dalšího kola odkupů aktiv. Nižší delší konec eurové výnosové křivky tak bude i nadále tlačit dlouhodobé korunové výnosy níže.

Klesající inflační očekávání (ať tržní v podobě úrokových swapů, tak nově i z dotazníků finančního trhu), spolu se zhoršujícím se výhledem ekonomiky eurozóny (blíže viz str. 1) přinutily ECB revidovat své instrumentarium a hledat cesty k dalšímu uvolnění měnové politiky. Prezident ECB Mario Draghi po zasedání Výboru prohlásil, že klíčové úrokové sazby zůstanou na současné nebo nižší úrovni minimálně do poloviny příštího roku. Je však vysoce pravděpodobné, že ECB se v nadcházejících měsících rozhodne zvýšit svoji měnovou expanzi, ať již pomocí dalšího snížení, již nyní záporné diskontní sazby, nebo novou vlnou odkupů státních dluhopisů či jiných aktiv z trhu (tzv. quantitative easing).

Uvolněnější měnové podmínky v eurozóně by mohly mít dopad i na korunové výnosy, a potažmo na reálnou ekonomiku. Dlouhodobé úrokové sazby v ČR již několik měsíců klesají (10 letý IRS se pohybuje pod 2 %), a je pravděpodobné, že hlavním důvodem jsou vedle nízké emisní aktivity MF i nižší dlouhodobé sazby v eurozóně. Nastupující trend globálního uvolňování měnových politik (ECB, Fed) ovlivní i samotnou ČNB. Již nyní se z ČNB ozývají hlasy, které volají spíše po stabilitě úrokových sazeb. Očekáváme proto, že ČNB na svém měnověpolitickém zasedání, které se bude konat 1. srpna, ponechá úrokové sazby nezměněny. S postupným odezněním očekávaného dalšího zvýšení úrokových sazeb ČNB dojde i k postupnému poklesu krátkodobých tržních sazeb. Úvěrové podmínky na domácím finančním trhu by proto měly zůstat uvolněné.

Ačkoli prezident ECB M. Draghi vyloučil recesi v eurozóně, slábnoucí obchodní výměna, rostoucí protekcionismus a zpomalení v Číně budou mít na ekonomiku eurozóny negativní vliv. Domácí ekonomika bude navíc výrazněji zasažena i slábnoucím zpracovatelským průmyslem v Německu. Vedle uvolněných úvěrových standardů by mohl exportně orientované české ekonomice pomoci rovněž slabší kurz české koruny překlenout období ekonomického zpomalení ve světě a stabilizovat tuzemskou ekonomiku.

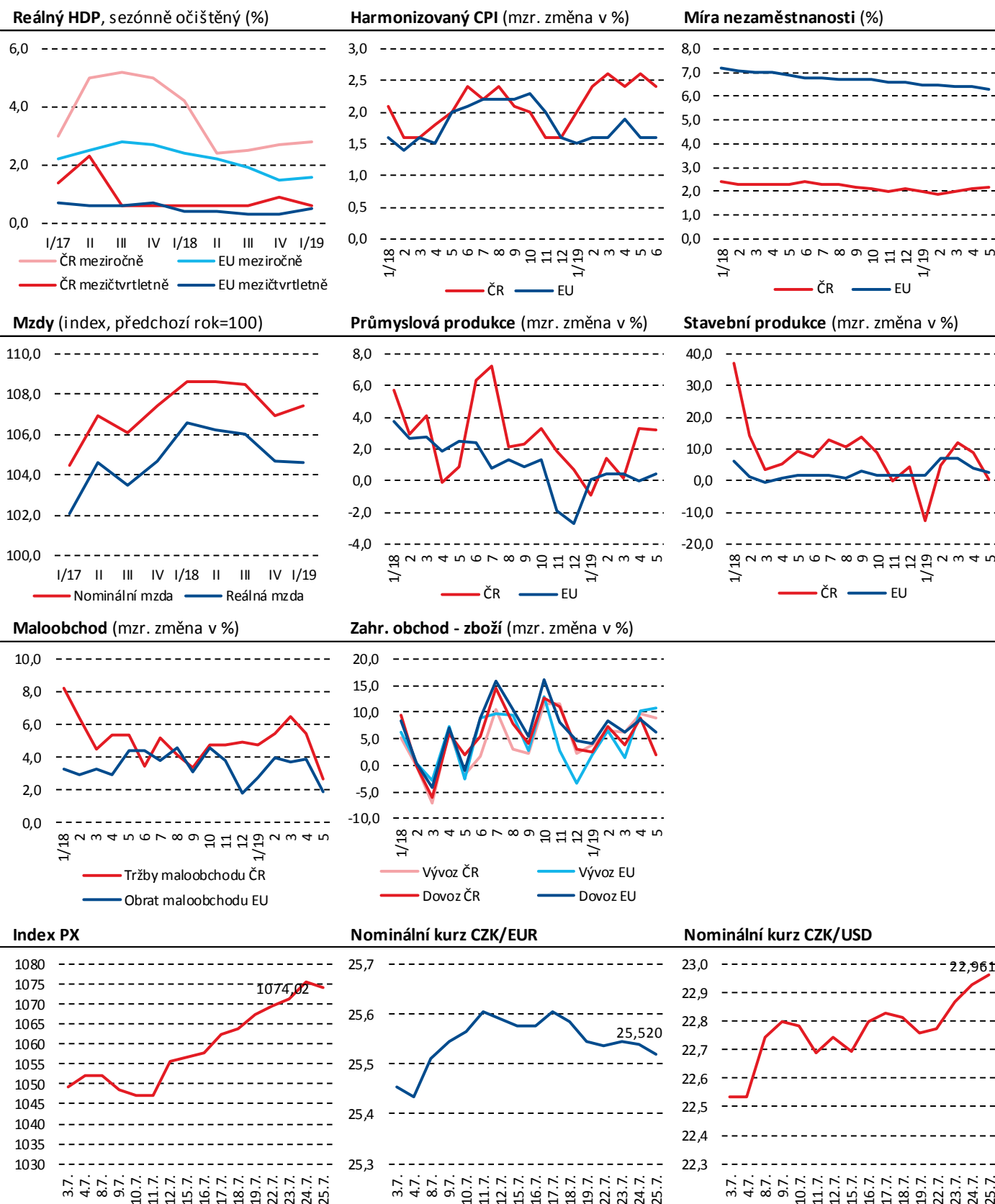
Zdroj: MPO, ECB, ČNB

UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 29. července do 2. srpna 2019

PONDĚLÍ	
ÚTERÝ	<i>Eurostat: ESI - souhrnný index ekonomického sentimentu (červenec 2019)</i>
STŘEDA	<i>ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (červen 2019)</i> <i>Eurostat: HDP – odhad (2.Q 2019)</i> <i>Eurostat: Inflace - odhad (červenec 2019)</i> <i>Eurostat: Nezaměstnanost - odhad (červenec 2019)</i>
ČTVRTEK	<i>ČR: Měnověpolitické zasedání ČNB</i>
PÁTEK	<i>Eurostat: Maloobchod (červenec 2019)</i>

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

Makroekonomická situace v ČR a EU28



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