

## Tuzemská ekonomika rostla navzdory zpomalení v EU (a především v Německu)

Česká ekonomika pokračuje v letošním roce v solidním růstu, i když mírně ubrala na tempu. Podle předběžného odhadu **vzrostl hrubý domácí produkt** (očistěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy) **ve 2. čtvrtletí 2019 o 2,7 %**, což bylo proti 1. čtvrtletí méně o 0,1 p. b. Ve srovnání s předchozím kvartálem hrubý domácí produkt ve 2. čtvrtletí vzrostl o 0,6 %, tj. stejně jako v 1. čtvrtletí.

Předpokládáme, že **rozhodující vliv na vyšší výkon ekonomiky měla nadále domácí poptávka, a to především konečná spotřeba**. Spotřeba stabilně roste, domácnosti jsou vesměs pozitivně naladěny, protože se těší ze zlepšené příjmové situace a více utrácí. K růstu HDP významně přispěla i zahraniční poptávka. Oproti tomu pokračovalo postupné snižování tempa růstu investiční aktivity. Firmy v důsledku snižování produkce a zhoršování podnikatelské důvěry revidují své investiční výdaje směrem k nižším hodnotám. Příznivého hospodářského vývoje bylo dosaženo ve většině odvětví tuzemské ekonomiky, přičemž nejvyšší příspěvek k růstu hrubé přidané hodnoty zaznamenala skupina odvětví obchodu, dopravy, skladování, ubytování a stravování.

Z pohledu vnějšího sektoru je patrné zpomalení ekonomické aktivity v Evropské unii, se kterou ČR realizuje rozhodující část své obchodní výměny. **Meziroční růst ekonomiky EU ve 2. čtvrtletí 2019 zvolnil na 1,3 % proti 1,6 % v prvním kvartálu a v eurozóně na 1,1 %, ze 1,2 %**. Nicméně českému zahraničnímu obchodu se daří, a ve 2. čtvrtletí meziročně zvýšil nominální přebytek v bilanci obchodu se zbožím.

**Rozhodující dopad na zvolnění v eurozóně měl vývoj německé ekonomiky**, která zpomalila meziroční růst na 0,4 % z 0,9 % v 1. čtvrtletí a mezičtvrtletně dokonce klesla o 0,1 %. Ekonomiku podkopává slabost německého průmyslu, který je oslabován především nižšími domácími objednávkami a poklesem vývozu do Spojeného království; zahraniční zakázky přicházející mimo EU překvapivě zůstávají silné. Stále pozitivní aktivita ve službách již nemá sílu eliminovat slabý výkon průmyslu a hrozí, že německá ekonomika se ve 3. čtvrtletí propadne do recese. Vzhledem k provázanosti české a německé ekonomiky je tak budoucí vývoj tuzemských firem zatížen značnou nejistotou.

**Za 1. pololetí vzrostla česká ekonomika meziročně o 2,7 %, což v zásadě koresponduje s naším odhadem celoročního růstu zhruba o 2,5 %**. Spotřeba domácností by měla být i nadále hlavním tahounem růstu, slabší výsledky čekáme od investičních výdajů firem. Čisté exporty by měly i nadále mírně zvyšovat tempo růstu HDP. Toto očekávání je ohroženo zejména riziky ve vývoji vnějšího prostředí (vedle zpomalení v Německu hlavně tvrdým Brexitem a probíhajícími obchodními válkami), které se promítají i do zhoršeného sentimentu, jak domácích, tak i zahraničních ekonomických subjektů.

### Hrubý domácí produkt (ve stálých cenách, očistěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy, změna v %)

	2018				2019	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q
meziročně						
• Česká republika	4,2	2,4	2,5	2,7	2,8	2,7
• EU28	2,4	2,2	1,9	1,5	1,6	1,3
proti předchozímu čtvrtletí						
• Česká republika	0,6	0,6	0,6	0,9	0,6	0,6
• EU28	0,4	0,4	0,3	0,3	0,5	0,2

Pramen: Eurostat

## Z DOMOVA

### Dražší bydlení a potraviny táhnou inflaci stále výše

Spotřebitelské ceny v červenci zrychlily meziroční růst na 2,9 procenta z červnových 2,7 procenta. Ceny tlačily vzhůru zejména rostoucí náklady na bydlení a dražší potraviny. Proti červnu spotřebitelské ceny stouply o 0,4 procenta. Důvodem byly zejména dražší dovolené o 24,8 procenta. Největší vliv na meziroční růst cen mělo bydlení, které dnes vytváří zhruba polovinu inflace. Nájemné stoupl o 4 procenta, elektřina podražila o 10,4 procenta, cena plynu o 3,6 procenta a vodné a stočné o 2,6 procenta. Druhý největší vliv na inflaci měly potraviny. Výrazný růst cen byl patrný u zeleniny, která v červenci zdražila meziročně o 34,1 procenta, z toho např. brambory byly v červenci o dvě třetiny dražší než před rokem. Růst cen zrychlil i u masa, uzenin, sýrů a tvarohů. Silný tlak na růst cen potravin nepolevuje hlavně kvůli nepříznivému počasí. Stouply rovněž ceny stravování a ubytování, které byly vyšší o 4,5 procenta, zvýšily se i ceny pojištění o 4,2 procenta.

Zdroj: ČTK, Patria

### Růst cen elektřiny se promítl do zisku ČEZ, který stoupl téměř o polovinu

Energetická společnost ČEZ zvýšila v prvním pololetí čistý zisk meziročně o 45 procent na 11,2 miliardy korun. Důvodem jsou zejména vyšší prodejní ceny elektřiny a zisk z obchodování s komoditami. Tržby se zvýšily o 13,8 miliardy na 100 miliard korun. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) vzrostl v pololetí o 19 procent na 32,1 miliardy korun. Za prvních šest měsíců letošního roku se výroba elektřiny z tradičních zdrojů zvýšila o čtyři procenta na 30,8 terawatthodiny (TWh). Jaderné zdroje vyrobily o 0,3 TWh více. Výroba elektřiny z větrných, fotovoltaických a malých vodních elektráren dosáhla 1,2 terawatthodiny, což je meziroční nárůst o 19 procent. Vzhledem k delším odstávkám v Dukovanech očekává firma nižší letošní výrobu jaderných elektráren o 0,6 TWh na úrovni 30,6 TWh. Klesnout by měla i výroba uhelných elektráren. Celková výroba by měla dosáhnout 66,9 TWh. ČEZ do konce června investoval 11,6 miliardy korun do dlouhodobého majetku, z toho 4,4 miliardy korun šlo do distribuční sítě v ČR.

Zdroj: ČTK

### Firma Vítkovice Heavy Machinery dokončila reorganizační plán

Ostravská společnost Vítkovice Heavy Machinery (VHM), která byla od loňského března v úpadku, splnila podstatné části reorganizačního plánu, a její reorganizace tak skončila. Firma uspokojila pohledávky věřitelů, zajistila financování od strategického investora a vydala nové akcie. Novým majitelem firmy se stala společnost SPV VTK zakladatele holdingu Czechoslovak Group Jaroslava Strnada, která

podnik rok postupně přebírala. VHM jsou producentem ocelí a výrobků z nich. Zhruba 80 procent výroby firma vyváží, hlavně do zemí Evropské unie.

Zdroj: E-15

### Český T-Mobile poslal své matce nejvyšší dividendu za posledních pět let

Český T-Mobile poslal mateřskému Deutsche Telekomu dividendu za rok 2018 téměř 5,6 miliardy korun, což je o 1,2 miliardy korun více než loni. Dividenda je nejvyšší za posledních pět let. Celkově T-Mobile dosud ze zisku vyplatil přes 70 miliard korun. Většinu z toho získal právě Deutsche Telekom. Ten se do roku 2014 musel dělit s Českými Radiokomunikacemi, od nichž podíl 39,2 procenta následně odkoupil. T-Mobile ČR loni vykázal výnosy 28,4 miliardy korun, což je zhruba stejně, jako rok před tím. Čistý zisk se zvýšil o 27,5 procenta na 5,6 miliardy korun. Společnost má 6,2 milionu mobilních zákazníků, množství přípojek pevného internetu loni stoupl o 43 procent na 251 tisíc a počet uživatelů televizních služeb se zvýšil o 132 procent na 86 tisíc.

Zdroj: HN

### Avast v pololetí vydělal miliardy

Druhé největší antivirové firmě na světě, tuzemskému Avastu, se daří. Technologická firma v prvním pololetí zvýšila jak tržby, tak zisk. Tržby narostly o 9,2 procenta na v přepočtu 9,7 miliardy korun a zisk před zdaněním a odpisy (EBITDA) pak o 6,5 procenta na 5,46 miliardy korun.

Zdroj: ČTK

### Červenec byl ve Škodě Auto rekordní

Automobilka Škoda Auto dodala v červenci zákazníkům 102,7 tisíc vozů, tj. meziročně více o 3,1 procent. Zaznamenala tak nejlepší červencový výsledek v historii. Prodeje rostou v Evropě, na svém celosvětově největším trhu v Číně zaznamenala ale jen 21,1 tisíc dodaných vozů.

Zdroj: E-15

## ZE ZAHRANIČÍ

### Důvěra v Německou ekonomiku opět klesla a ta se již začala propadat

Důvěra investorů v německou ekonomiku v srpnu opět klesla a dostala se tak na nejnižší úroveň od konce roku 2011. Vyplývá to z průzkumu institutu ZEW. Hospodářské vyhlídky Německa podle výzkumníků podkopává eskalace obchodního konfliktu mezi Spojenými státy a Čínou i rostoucí pravděpodobnost odchodu Británie z Evropské unie bez dohody. Index důvěry v srpnu klesl na minus 44,1 bodu z červencových minus 24,5 bodu. Dostal se tak nejnižší od prosince 2011. Analytici přitom v anketě agentury Reuters předpovídali mnohem mírnější pokles, a to na minus 28,5 bodu. Německé hospodářství se

potýká se slabší globální poptávkou, která má negativní dopad na německý export a průmysl.

Zdroj: E-15

### Průmyslová produkce v EU v červnu klesla

Průmyslová produkce v Unii v červnu 2019 meziročně klesla o 1,9 % a v eurozóně o 2,6 %. Mezi členskými státy EU byl nehlubší propad zaznamenán v Německu (-6,2 %), v Chorvatsku a Portugalsku (shodně -5,6 %), naopak k nejvyššímu růstu došlo v Estonsku (o 7,4 %), Lotyšsku (o 4,4 %), Dánsku (o 4,2 %) a v Maďarsku (o 4,1 %). Meziměsíčně se průmyslová produkce snížila v EU o 1,5 % a v zemích platících eurem o 1,6 %.

Zdroj: Eurostat

### Washington odloží nebo zruší cla na některé zboží z Číny

Americká vláda zatím nebude uplatňovat desetiprocentní clo na některé čínské zboží, které mělo začít platit od 1. září a u některého zboží pak clo dokonce zruší. Mezi produkty, kterých se týká odložení cla, jsou například mobilní telefony a laptopy. Clo bude zrušeno u zboží důležitého kvůli zdraví či národní bezpečnosti. Zavedení cla bude zatím odloženo do 15. prosince. Prezident USA na začátku tohoto měsíce oznámil, že uvalí desetiprocentní clo na čínské zboží, jehož roční hodnota dovozu dosahuje 300 miliard USD (6,9 bilionu korun). To by znamenalo, že clu bude podléhat téměř veškerý vývoz z Číny do USA. Jako důvod prezident uvedl, že Čína neplní sliby, podle nichž bude nakupovat více zemědělských produktů z USA.

Zdroj: E-15

### Rumunská státní energetika se chystá převzít tamní byznys ČEZ

Energetický gigant ČEZ má prvního potenciálního zájemce o svůj byznys v Rumunsku. Má jím být tamní státní energetická společnost Hidroelectrică, nicméně mluvčí ČEZ sdělila, že konkrétní jednání s investory zatím neprobíhají. Podle analytiků by mohl ČEZ za rumunský byznys inkasovat až třicet miliard korun. ČEZ v Rumunsku vlastní distribuční, prodejní a výrobní aktiva. Naprostá většina byznysu je tvořena distribucí elektřiny a výrobou z větrných elektráren. Tyto dva segmenty loni dohromady vygenerovaly zhruba třímiliardový provozní zisk. ČEZ již opustil trh v Bulharsku, jeho záměrem je rovněž stáhnout se z Polska a Turecka a soustředit se primárně na investice v ČR.

Zdroj: HN

### Průmysl v Číně rostl nejpomaleji za 17 let

Čínský výrobní průmysl stoupl v červenci meziročně o 4,8 procenta, tedy nejpomaleji za více než 17 let. Tempo růstu zpomalilo z červnových 6,3 procenta a bylo slabší, než očekávali analytici.

Zdroj: ČTK

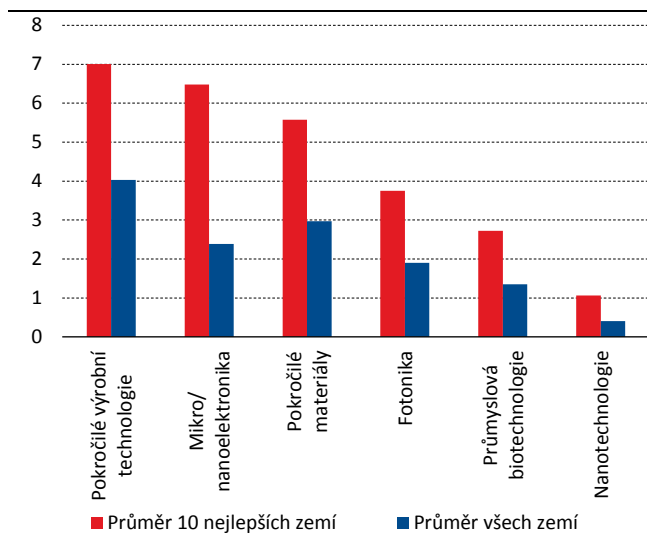
## ČR je silná v nanotechnologiích

Podle posledních dostupných dat za rok 2015 vznikl v rámci klíčových technologií (KET) v průměru největší podíl patentů na světě v Pokročilých výrobních technologiích (4 % na celkovém počtu patentů v roce 2015), dále pak v Pokročilých materiálech (3 %) a v mikro a nano-elektronice (2,4 %). Naopak nejmenší podíl patentů vzniká v Nanotechnologiích (0,4 %), Průmyslové biotechnologii (1,4 %) a Fotonice (1,9 %). **V ČR bylo v roce 2015 nejvíce patentů přihlášeno rovněž v Pokročilých výrobních technologiích (5,9 % z celkového počtu patentů v zemi) a Pokročilých materiálech (4,6 %).** Třetí a čtvrtý největší podíl na celkových ohlášených patentech ČR zaznamenala ve fotonice (3,2 %) a nanotechnologiích (2,6 %), naopak v mikro a nano-elektronice výrazně zaostáváme (0,8 %).

Z mezinárodního srovnání vyplývá, že ČR je v drtivé většině „odvětví budoucnosti“ v první dvacítkě. Největší podíl národních patentů na celkovém počtu patentů v každém KETu dosahuje vždy šest stejných zemí: Čína, USA, Japonsko, Jižní Korea, Německo a Francie. Souhrn patentů v těchto zemích ve většině KETů na celkovém počtu patentů v těchto KETech se pohybuje mezi 70 – 80 %, pouze v nanotechnologiích je podíl šesti zemí pouze 50 %.

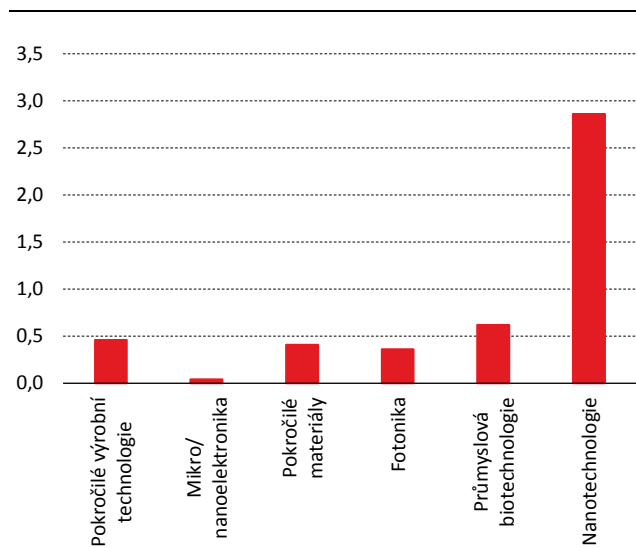
**Právě v nanotechnologiích naopak vyniká ČR,** která se podílí téměř 3 % na celkovém počtu patentů v tomto KETu, což je sedmý největší podíl na světě. Dobře si stojíme i v pokročilých výrobních technologiích a pokročilých materiálech a fotonice. Naopak výrazněji zaostáváme v patentech z oblasti ICT. Jestliže vztáhneme podíl patentů v jednotlivých KETech a dané zemi k průměrnému počtu patentů v daném KETu ze všech zemí, pozice ČR v oblasti nanotechnologií se ještě vylepšila. **Souhrnně lze říci, že ČR se specializuje na nanotechnologie, které ve světovém kontextu již nejsou tak klíčové, zatímco v mikro a nano-elektronice spíše ztrácí. V oblastech Pokročilé výrobní technologie a Pokročilé materiály však ČR drží krok se zbytkem světa.**

Hlavní technologické trendy ve světě  
(průměrný podíl patentů v KETech na celkovém počtu patentů, %, 2015)



Pramen: data Eurostat, graf MPO

ČR se specializuje především v nanotechnologiích  
(podíl na celkovém počtu patentů v daném KETu, %, 2015)



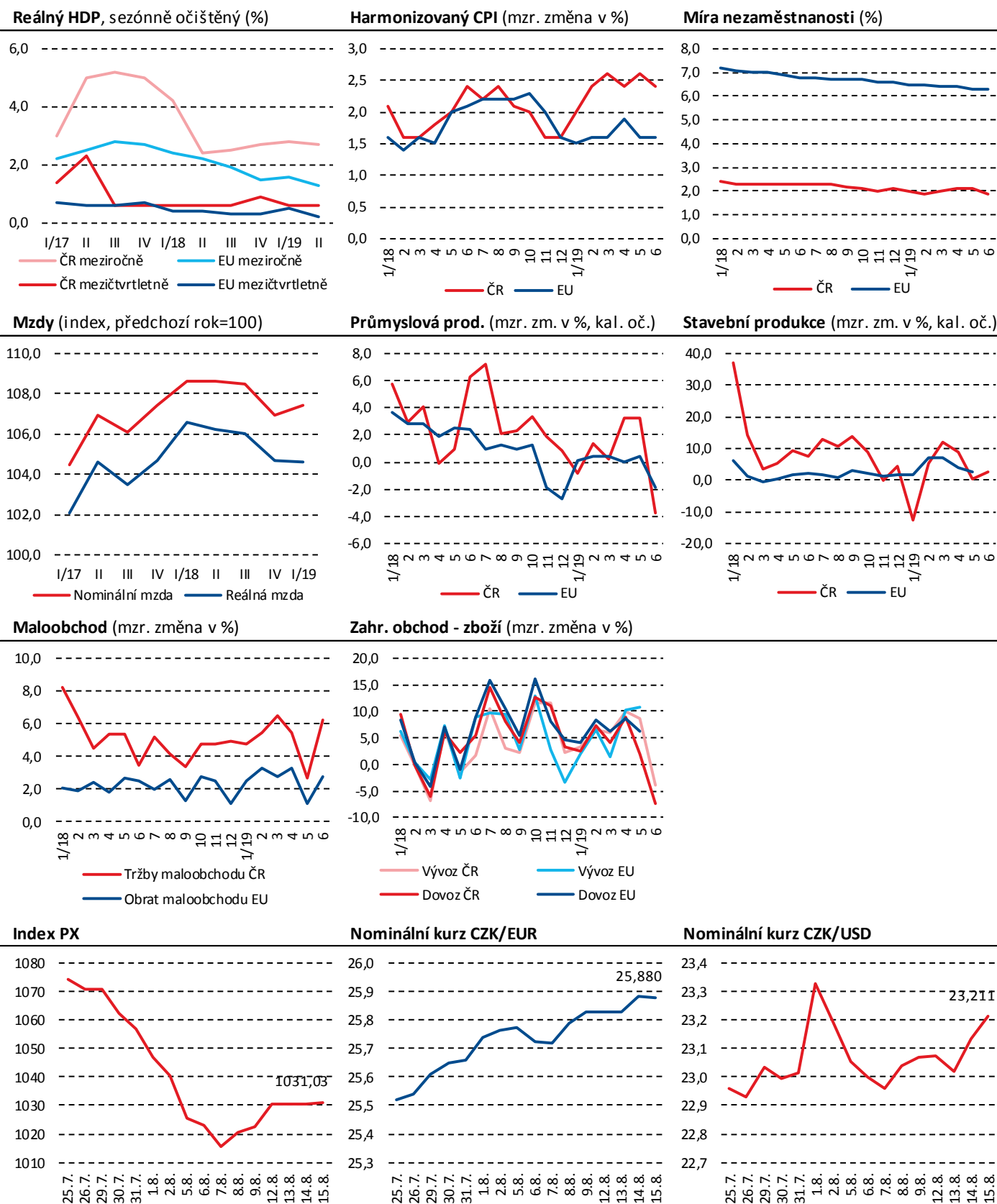
Pramen: data Eurostat, graf MPO

## UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 19. do 23. srpna 2019

PONDĚLÍ	<i>Eurostat: Inflace HICP (červenec 2019)</i>
ÚTERÝ	<i>Eurostat: Stavebnictví (červen 2019)</i>
STŘEDA	
ČTVRTEK	
PÁTEK	

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