

## Růst české ekonomiky si drží stabilní tempo

**Podle zpřesněného odhadu rostl hrubý domácí produkt (očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy) ve 2. čtvrtletí 2019 o 2,7 %**, tj. stejným tempem jakého bylo dosaženo v 1. čtvrtletí t. r., a jaké uváděl předběžný odhad. Podle údajů srovnávajících mezičtvrtletní vývoj dosáhlo ve 2. čtvrtletí 2019 tempo růstu ekonomiky 0,7 %, tj. o 0,1 p. b. více jak proti 1. čtvrtletí 2019, tak i předběžném odhadu.

**Na poptávkové straně ekonomiky se celkové výdaje na konečnou spotřebu podílely na meziročním růstu 2,0 p. b.**, z toho 1,3 p. b. pokryla váhově významnější spotřeba domácností. Domácnosti utratily meziročně o 2,7 % více, stejně jako v předchozím čtvrtletí rostly výdaje ve všech kategoriích spotřeby, nejrychleji u předmětů střednědobé spotřeby. Vládní výdaje se zvýšily o 3,4 %;

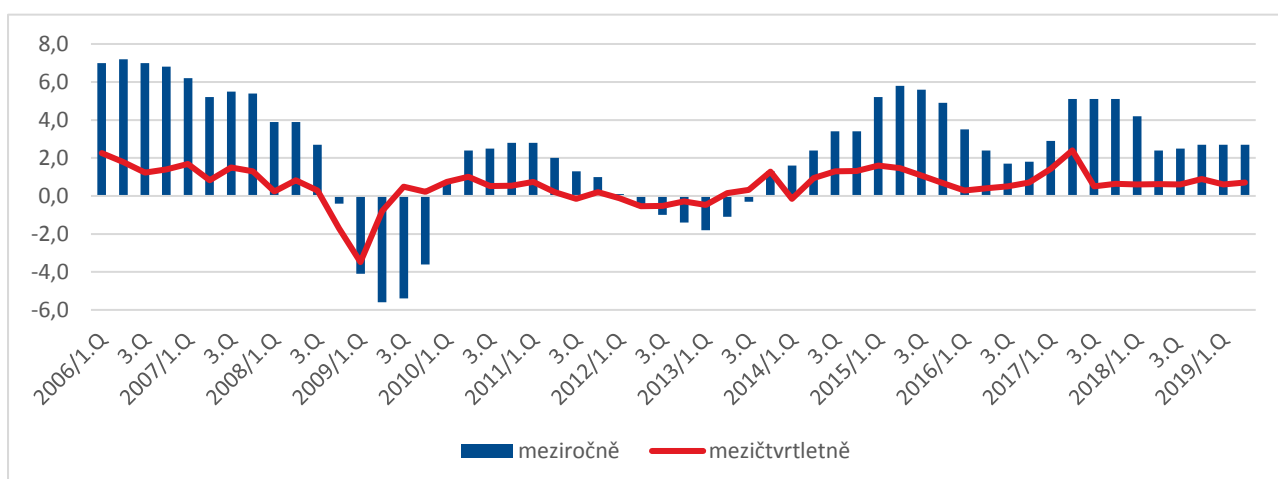
**Vliv celkové tvorby hrubého kapitálu na růst byl neutrální**, a to při kladném vlivu investic ve výši 0,2 p. b. a negativním vlivu zásob ve výši -0,2 p. b. Růst tvorby fixního kapitálu meziročně o 0,9 % zajistily zejména investice do obydlí a ostatních budov a staveb, méně se investovalo do strojního vybavení a dopravních prostředků;

**Čistý vývoz přidal tempu růstu ekonomiky 0,7 p. b.** Přes zvolnění světové obchodní výměny vlivem rostoucích nejistot z obchodní války mezi USA a Čínou a slabších výsledků eurozóny, vč. Německa, vývoz zboží a služeb (ve s. c) zrychlil na 2,2 %. Byl tažen hlavně obchodem s elektronickými a optickými přístroji a také dopravními prostředky. Dovoz zpomalil na 1,4 %, když se na růstu významně podílel obchod se základními kovy a subdodávkami pro automobilový průmysl.

**Na straně zdrojů vzrostla hrubá přidaná hodnota (HPH) meziročně o 2,8 %**. K růstu nejvíce přispěla skupina odvětví obchodu, dopravy, ubytování a pohostinství, dařilo se i dalším odvětvím služeb. Ve zpracovatelském průmyslu se na růstu HPH o 1,2 % podílela zejména výroba dopravních prostředků a elektrických zařízení, útlum naopak nastal ve výrobě strojů a výrobě kovů a konstrukcí. Ve stavebnictví HPH vzrostla o 3,6 %.

Pro zbytek letošního roku očekáváme, že **ekonomika bude pokračovat v solidním růstu, který by mohl v celoročním výsledku dosáhnout 2,5 %**. Rozhodujícím zdrojem bude pravděpodobně nadále konečná spotřeba, příspěvek zahraničního obchodu bude spíše slabší, vzhledem k nejistým podmínkám globálního obchodu.

## Hrubý domácí produkt (v %, ze sezonně očištěných dat)



Zdroj: ČSÚ

## Z DOMOVA

### Korejský výrobce pneumatik Nexen Tire otevřel továrnu v Žatci

Korejský výrobce pneumatik Nexen Tire otevřel tento týden v průmyslové zóně Triangle u Žatce svou první továrnu v Evropě s 800 lidmi. Postupně investuje až 22 mld. Kč a po dokončení investice bude zaměstnávat 1 300 lidí. Součástí areálu je vývojové technologické centrum. Do konce tohoto roku plánuje firma, která má od České republiky příslibenou investiční pobídku, vyvézt až tři miliony pneumatik. Výrobní kapacita po dokončení stavby podniku má být 11 milionů pneumatik ročně. ČR má pro Nexen strategickou polohu, protože největší odběratele má žatecký závod v Německu, Francii či Velké Británii. Obavy však působí firmě nízká nezaměstnanost, což může dělat problémy při nabírání zaměstnanců.

Zdroj: ČTK

### MF zhoršilo odhad růstu ekonomiky pro letošní i příští rok

Ministerstvo financí zhoršilo proti červencové prognóze odhad růstu ekonomiky pro letošní i příští rok. Nově letos čeká růst o 2,4 % a příští rok o 2,2 %. V červencové prognóze úřad původně počítal letos s růstem o 2,5 % a příští rok o 2,3 %. Loni ekonomika stoupla o 3 %. Ministerstvo aktualizovalo prognózu na základě nových ekonomických dat, která byla zveřejněna v průběhu srpna. Mimo to úřad upozornil, že výhled je ohrožen řadou rizik, která by mohla růst ekonomiky ještě zpomalit. Jde například o brexit, obchodní války, ale i vývoj na domácím trhu práce nebo pokračování rychlého růstu úvěrů na bydlení. V roce 2021 úřad zatím očekává ekonomický růst o 2,2 % a v roce 2022 o 2,1 %. Inflaci letos nově ministerstvo financí očekává 2,7% a příští rok 2,4%. V červencové prognóze počítalo letos s inflací 2,5 % a příští rok 2,2 %. Loni spotřebitelské ceny stouply o 2,1 %. Růst spotřeby domácností nově ministerstvo odhaduje na 2,6 % letos a 2,4 % příští rok, proti původně odhadovaným 2,8 a 2,6 %. Naopak ČNB v nejnovější srpnové prognóze letos očekává růst české ekonomiky o 2,6 % a příští rok o 2,9 %.

Zdroj: ČTK

### Bydlení zlevní, ale pokles cen nebude výrazný

V ČR lze očekávat po zhruba čtyřletém růstu cen bydlení pokles, který však nebude nijak výrazný. Záležet bude např. na vývoji ekonomiky, situaci na trhu práce, dynamice příjmů obyvatel a důvěře v budoucnost, vyplývá ze studie České bankovní asociace. Je rovněž nepravděpodobné, že by v dohledné době pominuly problémy s dostupností

bydlení. Vývoj od roku 2014 do současnosti ovlivnily nízké úrokové sazby. Nabídkové ceny bytů vzrostly mimo Prahu o 43 %, v Praze o 55 %. Nejnovější údaje svědčí o tom, že růst cen se zastavil či alespoň zpomalil. Problémem, který nahrává růstu cen, je neuspokojená poptávka kvůli nízkému počtu volných a cenově dostupných bytů a nízký počet vydaných stavebních povolení, zejména v Praze. Ceny nemovitostí rostou rychleji než ceny stavebních prací, které se ke konci loňského roku proti průměru roku 2015 zvýšily o 10 %. Lze předpokládat, že v následujících letech se bude v ČR zvyšovat podíl nájemního bydlení.

Zdroj: ČTK

### Řemeslnické práce v ČR zdražily

Nedostatek řemeslníků v ČR se projevuje výrazným růstem ceny řemeslnických prací, které za poslední dva roky podražily v průměru o čtvrtinu. V příštím roce se očekává podobná situace a odhaduje se, že řemeslné práce budou dále zdražovat. Z údajů pracovního portálu Profesia.cz vyplývá, že největší poptávka je po zednicích, elektrikářích, truhlářích a instalatérech. Podle středních odborných škol ale zájem o řemeslné obory mírně roste. Počty nabídek pro kvalifikované řemeslníky na portálu Profesia.cz meziročně v některých oborech již od roku 2016 narůstají o desítky procent, někdy i násobně, ale množství reakcí na ně trvale klesá. Firmy si také stěžují na nízkou úroveň kvalifikace zájemců o nabízená místa

Zdroj: ČTK

### Asociace autobazarů ukončí členství většiny členů

Asociace prodejců použitých automobilů - autobazarů ukončí k 1. září členství většiny svých členů kvůli nekalým obchodním praktikám. Vyřadí řádově několik desítek prodejců, uvedl v tiskové zprávě předseda asociace P. Příkryl. Důvodem zrušení členství je zjištění, že drtivá většina prodejců nedodrzuje pravidla férového obchodu, prodává vozy s nejasným původem, přetočenými tachometry nebo s nedoloženou servisní historií. Úkolem asociace je podle předsedy hlavně zvyšování transparentnosti na trhu ojetých vozidel. Proto není důležité, kolik je v asociaci členů, ale jakou mají kvalitu. V ČR působí okolo 400 autobazarů. Ročně jimi projde kolem 300 000 ojetých vozů.

Zdroj: ČTK

## ZE ZAHRANIČÍ

### Růst ekonomiky USA zpomalil

Tempo růstu ekonomiky USA v letošním druhém čtvrtletí zpomalilo na 2,0 % z 3,1 % v prvním čtvrtletí, oznámilo americké

ministerstvo obchodu. Zpřesnilo tak svůj červencový odhad, podle kterého růst ve druhém čtvrtletí činil 2,1 %. Očekává se, že hospodářský růst USA bude zpomalovat rovněž ve druhé polovině tohoto roku. Prezident D. Trump přitom slíbil, že zajistí, aby americká ekonomika dlouhodobě rostla zhruba tříprocentním tempem. V letošním prvním pololetí bylo tempo hospodářského růstu 2,6%. Americká ekonomika roste již jedenáctým rokem za sebou, hospodářskou expanzi však ohrožuje vleklý obchodní spor mezi Spojenými státy a Čínou, který má negativní vliv na investice i zpracovatelský průmysl.

Zdroj: Patria

### Míra nezaměstnanosti v Německu zůstala na pěti procentech

Spolkový úřad práce zveřejnil, že míra nezaměstnanosti v Německu v srpnu se udržela na 5 %. Počet nezaměstnaných se mírně zvýšil o 4 000 lidí na 2,289 milionu. Tyto údaje podle šéfa úřadu D. Scheeleho naznačují, že německý trh práce zůstává prozatím relativně silný navzdory zpomalování hospodářského růstu.

Zdroj: Patria

### Nálada v Německu na bodu mrazu

Index podnikatelské nálady institutu Ifo v srpnu klesl na 94,3 bodu z červencových 95,8. ačkoliv trh čekal rovných 95 bodů. Pokračuje tak zhoršování nálady, které pozorujeme, s krátkou pauzou letos na jaře, už zhruba rok. Podnikatelé v Německu se do budoucna dívají stále s větší nedůvěrou. Obavy rostou nejenom v průmyslu, ale i ve stavebnictví, obchodě i ve službách. Očekávání podnikatelů jsou v tuto chvíli níže než při poslední krátké recesi a dají se tak porovnávat pouze s vývojem v roce 2009. Navíc dál padají a vůbec nesignalizují ani náznak stabilizace. Pro další osud německého průmyslu bude mít velký význam rozhodnutí amerického prezidenta D. Trumpa ohledně bariér vývozu z EU do USA, které letos v květnu odložil o půl roku, tedy na listopad 2019.

Zdroj: Patria, Česká spořitelna

### Gazprom navzdory poklesu tržeb zvýšil čtvrtletní zisk

Podle agentury Reuters ruský plynárenský gigant Gazprom, který je klíčovým dodavatelem plynu pro řadu evropských zemí včetně ČR, v letošním druhém čtvrtletí navzdory mírnému poklesu tržeb zvýšil čistý zisk meziročně o 16,0 % na 300,6 mld. rublů (cca 105 mld. korun). Jeho čtvrtletní tržby se snížily na 1,78 bil. rublů z 1,83 bil. před rokem. Za celé první pololetí však tržby meziročně vzrostly o téměř tři procenta na 4,08 bil. rublů.

Zdroj: E15

## Celková důvěra v ekonomiku stále hledá směr

Celková důvěra v ekonomiku se meziměsíčně mírně zvýšila. Souhrnný indikátor důvěry, vyjádřený bazickým indexem, oproti červenci vzrostl o 0,5 bodu na hodnotu 95,6. Indikátor důvěry podnikatelů se mírně zvýšil o 0,8 bodu na hodnotu 93,6. Indikátor důvěry spotřebitelů se snížil o 1,3 bodu na hodnotu 105,1. Ve srovnání se srpnem loňského roku jsou souhrnný indikátor důvěry, indikátor důvěry podnikatelů a indikátor důvěry spotřebitelů nižší.

**Důvěra podnikatelů v odvětví průmyslu** se meziměsíčně opět nezměnila. Stejně jako v předchozích dvou měsících zůstal indikátor důvěry na hodnotě 90,3. Podnikatelé v srpnu zhodnotili současnou celkovou i zahraniční poptávku mírně hůře a stav zásob hotových výrobků se téměř nezměnil. Hodnocení současné celkové ekonomické situace podniků v průmyslu se mírně snížilo. Očekávání tempa růstu výrobní činnosti pro období příštích tří měsíců jsou v porovnání s červencem vyšší. Očekávání vývoje zaměstnanosti jsou přibližně stejná. Podnikatelé v průmyslu v příštích třech i šesti měsících očekávají přibližně stejný vývoj celkové ekonomické situace jejich firem. Meziročně je důvěra v průmyslu nižší.

**V odvětví stavebnictví** se důvěra v ekonomiku meziměsíčně také znovu snížila. Indikátor důvěry poklesl o 3,0 bodu na hodnotu 101,8. Hodnocení poptávky po stavebních pracích se téměř nezměnilo stejně tak i hodnocení současné celkové ekonomické situace. Hodnocení stavební činnosti v srpnu je meziměsíčně vyšší. V porovnání s červencem jsou pro období příštích tří měsíců výhledy podniků ve stavebním sektoru horší. Podnikatelé očekávají nejen pokles tempa růstu stavební činnosti, ale také zaměstnanosti. Očekávání vývoje celkové ekonomické situace pro období příštích tří i šesti měsíců jsou také nižší. V meziročním srovnání je ale důvěra ve stavebnictví stále o něco vyšší.

**V odvětví obchodu** se důvěra v ekonomiku meziměsíčně zvýšila. Indikátor důvěry vzrostl o 1,2 bodu na hodnotu 96,0. Hodnocení současné celkové ekonomické situace se meziměsíčně mírně zvýšilo, stav zásob zboží na skladech se mírně snížil. Podniky očekávají pro období příštích tří měsíců téměř neměnnost jejich celkové ekonomické situace, pro období příštích šesti měsíců očekávají zhoršení. Ve srovnání se srpnem 2018 je důvěra v obchodu nižší.

**Důvěra ve vybraných odvětvích služeb (vč. bankovního sektoru)** se také meziměsíčně zvýšila. Indikátor důvěry vzrostl o 2,1 bodu na hodnotu 95,8. Podnikatelé zhodnotili současnou celkovou ekonomickou situaci přibližně stejně jako v červenci. Hodnocení současné celkové poptávky se zvýšilo, očekávání pro období příštích tří měsíců jsou téměř neměnná. Očekávání vývoje celkové ekonomické situace pro období příštích tří i šesti měsíců jsou meziměsíčně mírně nižší. Meziročně je důvěra ve vybraných odvětvích služeb nižší.

**Důvěra mezi spotřebiteli** se meziměsíčně snížila. Indikátor důvěry poklesl o 1,3 bodu na hodnotu 105,1. Ze srpnového šetření mezi spotřebiteli vyplynulo, že se pro období příštích dvanácti měsíců mírně zvýšily jejich obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace. Obavy spotřebitelů ze zhoršení jejich vlastní finanční situace se téměř nezměnily, naopak obavy ze zvýšení nezaměstnanosti se mírně zvýšily, stejně tak i obavy z růstu cen byly vyšší. Úmysl spořit se v meziměsíčním srovnání téměř nezměnil. Meziročně je důvěra spotřebitelů také nižší.

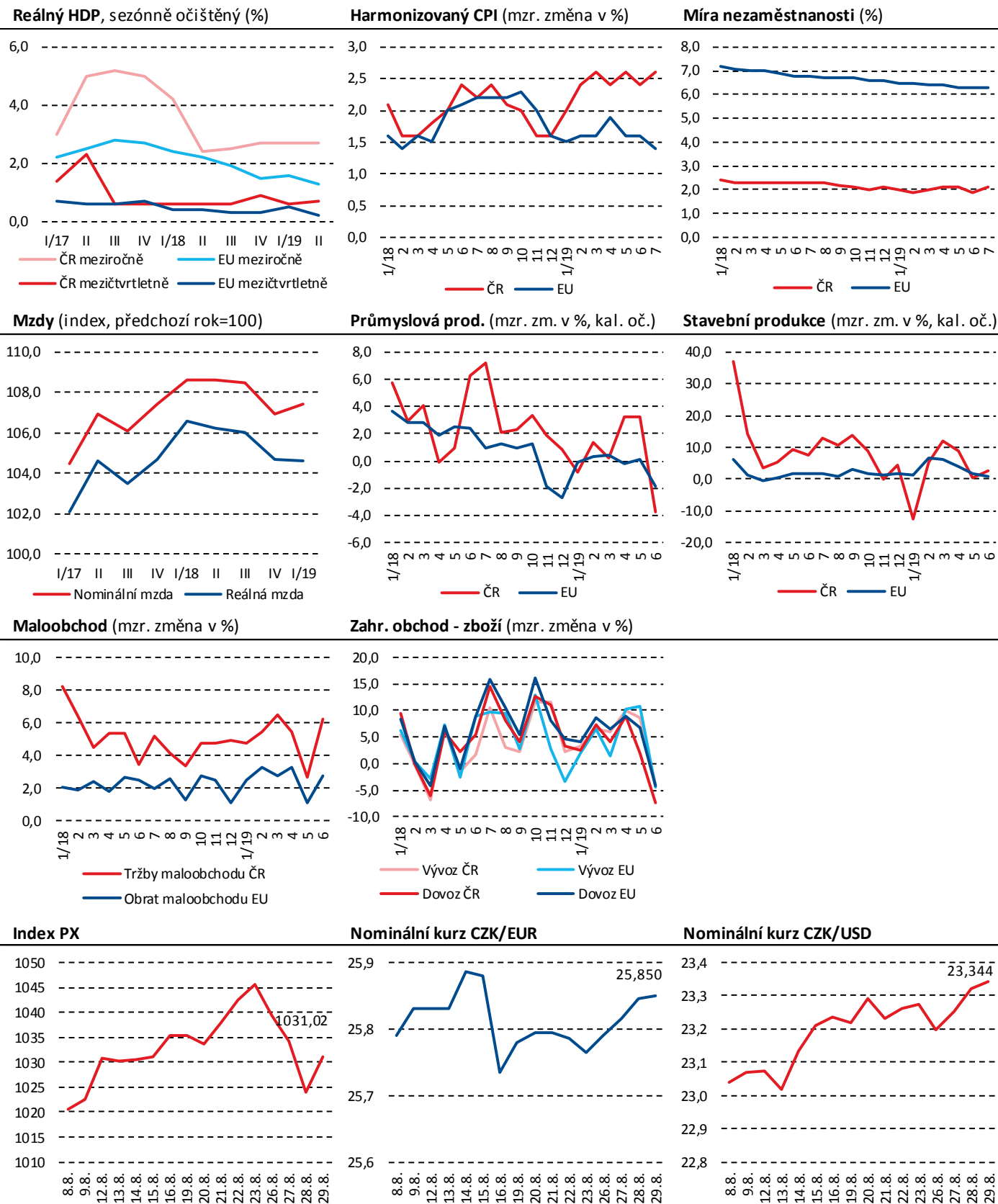
Zdroj: MPO, ČNB

## UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 2. do 6. září 2019

PONDĚLÍ	
ÚTERÝ	ČSÚ: Průměrné mzdy - 2. čtvrtletí 2019
STŘEDA	Eurostat: Maloobchod – červenec 2019
ČTVRTEK	ČSÚ: Maloobchod - červenec 2019
PÁTEK	ČSÚ: Průmysl - červenec 2019 ČSÚ: Stavebnictví - červenec 2019 ČSÚ: Zahraniční obchod - červenec 2019 Eurostat: HDP – 2. čtvrtletí 2019

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