

Předseda ECB Draghi na svém posledním zasedání ponechal sazby nezměněny

Na vedoucí pozici Evropské centrální banky (ECB) dochází ke změně, když ke konci října končí osmiletý mandát dosavadnímu předsedovi, Mario Draghimu. Šéfa ECB, jehož výrok „whatever it takes“ bude mezi ekonomy ještě dlouho rezonovat, od listopadu nahradí bývalá šéfkyně Mezinárodního měnového fondu Christine Lagardeová. Draghi se tedy ještě ve čtvrtek naposledy zúčastnil zasedání ECB jako její prezident.

Rada guvernérů ECB rozhodla, že úroková sazba pro hlavní refinanční operace a úrokové sazby mezní zápůjční facility a depozitní facility zůstanou beze změny na úrovni 0,00 %, 0,25 % a -0,50 %. Rada očekává, že základní úrokové sazby ECB zůstanou na současné nebo nižší úrovni do doby, než zaznamená, že prognóza inflace konverguje k inflačnímu cíli ECB, který je mírně pod 2 %.

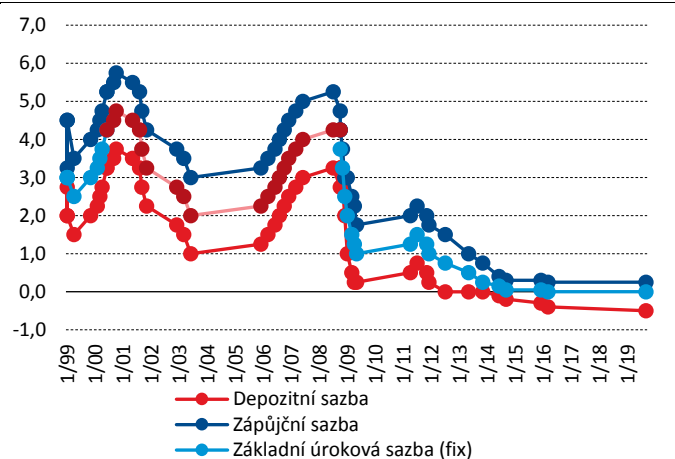
V souladu s rozhodnutím Rady guvernérů přijatém na jejím zářijovém zasedání budou v rámci programu nákupu aktiv (asset purchase programme – APP) od 1. listopadu obnoveny čisté nákupy aktiv v měsíčním objemu 20 mld. EUR. ECB očekává, že budou probíhat tak dlouho, jak bude nezbytně nutné k podpoře ekonomiky, a že skončí krátce před tím, než dojde k zahájení zvyšování úrokových sazeb ECB. Centrální banka hodlá nadále v plném rozsahu reinvestovat jistiny ze splatných cenných papírů zakoupených v rámci programu APP po delší dobu od chvíle, kdy začne zvyšovat své sazby, a v každém případě tak dlouho, jak to bude nezbytně nutné k udržení vysoké likvidity a výrazné míry měnové akomodace.

ECB rovněž spustí nové kolo operací na poskytování dlouhodobé likvidity bankám (TLTRO III). Úvěry budou mít tříletou splatnost a při splnění určitých podmínek ohledně objemu financování podniků bude ECB platit komerčním bankám (až do výše průměrné depozitní sazby) za to, že půjčují. Jedná se tedy prakticky o časově neomezený závazek ECB podporovat ekonomiku eurozóny nově tištěnými penězi.

Draghi převzal pozici předsedy ECB v období krize eurozóny koncem roku 2011. Hned od počátku jeho působení, kdy Řecko, Irsko a Portugalsko dostávaly finanční pomoc, byl pro záchranu eura jakýmkoli způsobem. Jeho řeč v červenci 2012 o zachování eura za každou cenu („whatever it takes“) dodala investorům i ekonomikám jistotu a impulz, aby se odrazily ode dna. Během jeho mandátu se v důsledku kvantitativního uvolňování, které započalo na přelomu let 2014 a 2015, bilance ECB víc než zdvojnásobila na 4,7 bilion EUR. Navzdory tomu se ekonomice eurozóny nepodařilo ani po 8 letech z krize úplně vymanit. Ekonomický růst zaostává a inflace je daleko pod dvouprocentním inflačním cílem. ECB pod vedením Draghiho čelila v poslední době výrazné kritice, zejména ze strany Německa, kvůli své politice záporných sazeb, které negativně dopadají zejména na bankovní sektor a na vkladatele. Záporné sazby na vkladech již představily i některé komerční banky v Evropě, které jimi penalizují především velké střadatele. Vzhledem k současné situaci však od jeho následovnice Lagardeové nelze čekat žádný obrát v činech ani v rétorice.

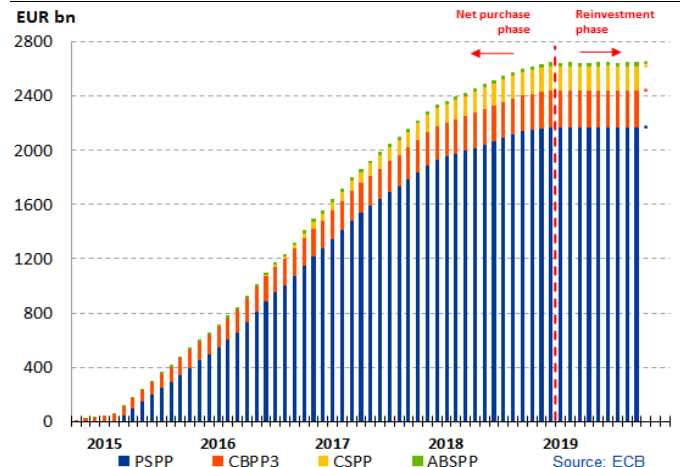
Zdroj: ECB, MPO

Měnověpolitické sazby ECB



Zdroj: data ECB, graf MPO

Objem aktiv nakoupených ECB



Zdroj: ECB

Z DOMOVA

V Poslanecké sněmovně byl projednáván návrh státního rozpočtu na rok 2020

Tento týden Poslanecká sněmovna Parlamentu ČR projednávala návrh státního rozpočtu na rok 2020. Návrh státního rozpočtu počítá s celkovými příjmy 1 558,1 mld. Kč, výdaji 1 598,1 mld. Kč a saldem ve výši 40 mld. Kč (tato čísla jsou včetně příjmů z EU).

Výdaje na důchody vzrostou o 36,9 mld. Kč na celkových 509,4 mld. Kč, a to především v důsledku zvýšení průměrného starobního důchodu o 900 Kč od 1. ledna 2020. Po tomto navýšení dosáhne průměrný starobní důchod 14 358 Kč. V regionálním školství vzroste příští rok objem prostředků na platy učitelů o 10 % a na platy nepedagogických pracovníků o 7 %. Posílena bude také oblast obrany. Výdaje Ministerstva obrany porostou o 7,7 mld. Kč na celkových 74,5 mld. Kč. Podíl výdajů na obranu na HDP se postupně zvýší ze 1,3 % v roce 2020 až na 1,5 % v roce 2022.

Zdroj: MF, MPO

Škoda Auto má zlevnit a cílit na východní trhy

Volkswagen chce podle zvažovaných změn ve své strategii směřovat značku Škoda k levnějším modelům. Tento krok s ohledem na současnou pozici značky vyvolává vlnu kritiky. Počítá se, že značka Škoda se více zaměří na východní trhy a levnější modely ve stylu rumunské značky Dacia.

Právě zmiňovaná změna směřování značky Škoda vyvolala největší vlnu emocí. Odbory automobilky Škoda Auto chystanou strategii Volkswagen Group kritizují a podle týdeníku Škodovický odborář zvažují určité kroky. K situaci se minulý týden vyjádřil také předseda představenstva firmy Bernhard Maier v dopisu, který zaslal zaměstnancům a uvedl v něm podle Automotive News Europe mimo jiné, že hodnoty značky se v budoucnu nezmění. Německé noviny Süddeutsche Zeitung v reakci na informace o nové strategii koncernu uvedly, že Škoda by mohla být největším poraženým v rámci Volkswagen Group v případě, že ke zmiňovaným změnám v jejím směřování skutečně dojde.

Zdroj: www.e15.cz

Celková důvěra v ekonomiku se v říjnu snížila

Ve čtvrtek ČSÚ zveřejnil konjunkturální průzkum, dle něhož se celková důvěra v ekonomiku meziměsíčně snížila. Souhrnný indikátor důvěry oproti září poklesl o 1,0 bodu na 93,6. Ve srovnání s říjnem loňského roku jsou souhrnný indikátor důvěry, indikátor důvěry podnikatelů a spotřebitelů nižší. Indikátor důvěry v průmyslu poklesl o 2,8 bodu na hodnotu 87,5. Hlavními bariérami růstu produkce jsou nedostatečná poptávka (37 % respondentů) a nedostatek zaměstnanců (30 % respondentů). Pro období příštích tří měsíců očekávají podnikatelé pokles tempa růstu

výrobní činnosti. Důvěra v odvětví stavebnictví se meziměsíčně zvýšila o 2,5 bodu na 104,3. Hodnocení současné celkové ekonomické situace se mírně zvýšilo. Pro období příštích tří měsíců očekávají podnikatelé pokles tempa růstu stavební činnosti. Mezi spotřebiteli se důvěra v ekonomiku meziměsíčně mírně zvýšila. Indikátor důvěry vzrostl o 0,3 bodu na 103,6. Z aktuálního šetření mezi spotřebiteli vyplynulo, že se pro období příštích dvanácti měsíců téměř nezměnily jejich obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace.

Zdroj: ČSÚ

ZE ZAHRANIČÍ

Třetina světových bank není v dobré kondici. Nemusely by ustát krizi, varuje McKinsey

Zhruba třetina světových bank by pravděpodobně nepřežila vážné oslabení ekonomiky, musejí proto radikálně změnit svůj podnikatelský model. Ve své výroční zprávě o stavu sektoru to uvádí poradenská společnost McKinsey. Klesá důvěra investorů v banky, protože se snižují marže, bankám slábnou příjmy a zpomaluje růst úvěrů. Příjmová stránka tak nedejde s náklady, píše McKinsey. „Domníváme se, že jsme v pozdní fázi ekonomického cyklu a banky nyní musejí podnikat odvážné kroky, protože nejsou v prvotřídní kondici,“ uvádí analytik McKinsey a jeden z hlavních autorů zprávy Kausik Rajgopal.

Mezi ty zmiňované odvážné kroky podle firmy patří investice do umělé inteligence schopné analyzovat rizika, snižování nákladů za pomoci outsourcingu nebo zvyšování výnosů díky lepším zákaznickým službám. McKinsey do nich zahrnuje i pečlivě zvažované investice do fúzí a akvizic a hledání nových zdrojů příjmů. Bankovníctví čelí hrozbě bující konkurence začínajících takzvaných fintechových podniků a větších technologických společností, jako je Apple, Google či Amazon, které také chtějí vstoupit do bankovního nebo platebního sektoru.

Zdroj: www.e15.cz

Nejvíce miliardářských start-upů mají Čína a USA, Evropa výrazně zaostává

Čína má nejvíce tzv. "startupových jednorozčů", tedy soukromých začínajících firem, jejichž hodnota přesahuje jednu miliardu dolarů. Podle průzkumu čínské firmy Hurun má Čína takových podniků 206, zatímco druhé Spojené státy 203. Obě země dohromady se na celosvětovém počtu těchto společností podílejí více než 80 %. "Čína a USA mají dominantní postavení, přestože se na celosvětovém HDP podílejí jen polovinou a na celosvětové populaci čtvrtinou," uvedl předseda výzkumné a mediální firmy Hurun Rupert Hoogewerf. Do první pětky zemí se dostaly ještě Indie (21 firem), Británie (13) a Německo (sedm). V celé EU je jich pouze 35.

Seznamu dominuje čínská platební společnost Ant Financial s hodnotou 150 miliard dolarů. Firma byla založena v roce 2014 a patří jí internetová platební platforma Alipay, která se oddělila od čínského internetového prodejce Alibaba. Druhé i třetí místo zaujímají taktéž čínské firmy: Bytedance, Didi Chuxing. Z amerických firem se do první desítky dostaly zprostředkovatel ubytování v soukromí Airbnb, firma nabízející sdílené kanceláře WeWork a výrobce elektronických cigaret Juul.

www.ihned.cz

Čínský CATL začíná v Německu stavět obří továrnu na baterie

Čínský výrobce baterií, společnost CATL, začala v Německu se stavbou své první zahraniční továrny. Do roku 2022 tam chce dosáhnout výrobní kapacity 14 GWh. Nová baterkárna vznikne ve spolkové zemi Durynsko na ploše 23 ha. Do roku 2025 zaměstná až 2000 lidí. Do roku 2022 chce mít CATL globální výrobní kapacitu 136,6 GWh. Firma využívá technologii japonské společnosti TDK. Masivní růst CATL posledních let je však ve velké míře dán také štědrou podporou nákupu elektromobilů čínskou vládou. Čínský gigant bude dodávat baterie mimo jiné pro Volkswagen, Volvo, Bosch, Daimler nebo BMW. Smlouva s BMW má mít hodnotu €1 mld. Stane se tak dalším dodavatelem mnichovské automobilky vedle jihokorejského Samsung SDI.

Zdroj: www.hybrid.cz

První společnost získala licenci na doručování balíků pomocí dronů

Alphabet Wing, která je dceřinou společností Google, se stala první firmou ve Spojených státech doručující zásilky pomocí dronů. Služba funguje ve spolupráci se společnostmi FedEx a lékárenským řetězcem Walgreens, jejichž produkty Wing přepravuje. Informoval o tom server Tech Explore. Společnost Wing, která již působí ve dvou australských městech a v Helsinkách, oznámila, že první dodávky přepravené dronem se již úspěšně uskutečnily. Jeden dron unese zboží o maximální hmotnosti 1,3 kilogramu a je schopen doručit zboží do vzdálenosti deseti kilometrů. Ve chvíli, kdy drony dorazí na místo určení, nepřistanou, ale zásilku spustí speciálním kabelem. Mezi další společnosti snažící se zavést podobný systém patří například Amazon, Ups či Uber Eats. Wing však byla první společností, která získala licenci od Federálního úřadu pro letectví Spojených států pro používání těchto strojů k doručovacím účelům a také povolení používat více dronů současně.

Zdroj: www.e15.cz

Výhled české ekonomiky a průmyslu

Česká bankovní asociace (ČBA) mírně zvýšila odhad letošního hospodářského růstu na 2,5 % a pro rok 2020 jej naopak snížila na 2,0 %. Hospodářské zpomalování ekonomiky eurozóny a zejména hospodářství Německa, jako našeho největšího obchodního partnera, by mohlo, vzhledem k poměrně těsné korelaci našeho HDP s německým exportem, citelně dopadnout na tempo tuzemského hospodářského růstu.

Na předpokládané růstové dynamice se bude podílet především soukromá spotřeba, ale také vládní. Významnou roli při stimulaci soukromé spotřeby v současnosti hraje fiskální politika prostřednictvím výrazného zvýšení penzí a růstu mezd ve veřejném sektoru. Na druhou stranu se ukazuje, že příspěvek tempa růstu investic slábne, stejně jako tomu je u snižujícího se příspěvku vývozu k hospodářskému růstu ČR.

Pokud pohled trochu zúžíme a zaměříme se na tuzemský průmyslu, tak jeho aktuální výsledky i nejbližší výhled nejsou nikterak povzbudivé. Připomeňme jen poslední čísla, kdy průmyslová produkce v srpnu 2019 meziročně klesla o 1,2 % (kalendářně očištěná data) a ve srovnání s předchozím měsícem byla (sezónně očištěná) nižší o 0,1 %. Bez očištění byla průmyslová produkce meziročně nižší o 3,8 % (v srpnu 2019 bylo o 1 pracovní den méně než v srpnu 2018). Oživení nových zakázek, které nastalo v minulém měsíci (červenci), nepokračuje, naopak nastal jejich mírný pokles (o 0,9 %).

Index nákupních manažerů ve zpracovatelském průmyslu (PMI) se nachází blízko nejslabší úrovně za posledních 10 let. V září jeho hodnota setrvala na srpnových 44,9 bodech, což signalizuje pokles aktivity v domácím zpracovatelském průmyslu. Totéž potvrzuje i tento týden zveřejněný předstihový průmyslový indikátor ČSÚ, a sice pokles důvěry v český průmysl. Pro období příštích tří měsíců tuzemští podnikatelé očekávají pokles tempa růstu výrobní činnosti. Využití výrobních kapacit podniků se v mezičtvrtletním srovnání mírně snížilo na 84,0 %. Podnikatelé odhadují zajištění práce zakázkami na 12,9 měsíce, což je nepatrně méně než v předchozím čtvrtletí. Pokles aktivity v průmyslu (i když nepatrně mírnější než v září) signalizují i indexy PMI ze zahraničí (Německa a eurozóny).

Mezi hlavní nejistoty i nadále patří přetrvávající obchodní války a možnost tvrdého Brexitu, což dopadá zejména na německou ekonomiku. Její zpracovatelský průmysl se potácí na hraně recese a stahuje s sebou i tuzemský průmysl. Rovněž uvažované zavedení amerických cel na dovoz automobilů z EU, by bylo pro český průmysl (prostřednictvím exportu subdodávek do Německa, které poté exportuje do USA celé automobily) značně problematické.

Jinými slovy aktuální situace pro ekonomiku jako celek není vůbec špatná, stále máme nejnižší nezaměstnanost v rámci EU (ačkoli se očekává její mírné zvýšení) a solidní tempo růstu. Ačkoli vyhlídky nejsou nikterak optimistické, v žádném případě nelze mluvit o přicházející recesi. Situace v průmyslu je komplikovanější, nicméně stále očekáváme postupné zpomalování tempa růstu (srpnovou zápornou hodnotu bereme jako výkyv), které je dáno zejména vnějšími faktory. Pro letošní rok se naše a prognóza ČBA příliš neliší, zatímco pro příští rok ČBA očekává výraznější zpomalení růstu HDP.

Zdroj: ČBA, ČSÚ, MARKITECONOMICS, MPO

UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 28. října do 1. listopadu 2019

PONDĚLÍ	
ÚTERÝ	
STŘEDA	EUROSTAT: Indikátory ekonomického sentimentu a indik. podnikatelského klimatu - říjen 2019
ČTVRTEK	ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity - září 2019
	EUROSTAT: Nezaměstnanost – září 2019
	EUROSTAT: Předběžný odhad HDP eurozóny a EU – Q3/2019
PÁTEK	EUROSTAT: Bleskový (flash) odhad inflace v eurozóně – říjen 2019

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

Makroekonomická situace v ČR a EU28

