

I přes mírné zpomalení si česká ekonomika udržuje solidní růstové tempo

Podle **předběžného odhadu vzrostl hrubý domácí produkt** (očistěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy) **ve 3. čtvrtletí 2019 meziročně o 2,5 %**, zatímco ve 2. čtvrtletí o 2,8 %. Mezičtvrtletní růst HDP zpomalil na 0,3 % z 0,7 % ve 2. kvartále.

Mírné zvolnění už naznačovala statistika průmyslu. Index průmyslové produkce (očistěný o kalendářní vlivy) se ve 3. čtvrtletí propadl do červených čísel, na meziroční pokles o 0,6 %. Na domácí průmysl negativně působí zejména setrvalé snížení aktivity u našich hlavních obchodních partnerů. Ani aktuální zahraniční data příliš optimismu nenabízí. Podle statistiky Eurostatu průmyslová produkce v září 2019 v eurozóně meziročně klesla o 1,7 %, z toho v Německu o 5,3 %. Německý index ekonomického sentimentu ZEW by však mohl signalizovat zastavení sestupného trendu, když index v listopadu zmírnil pokles na -2,1 bodu z -22,8 bodu v říjnu.

Podrobnější data o struktuře hrubého domácího produktu budou společně se zpřesněním předběžného odhadu publikována 29. listopadu. Podle nyní dostupných informací **předpokládáme, že rozhodující příspěvek k vyššímu výkonu ekonomiky zajišťovala i nadále domácí poptávka**, a to především konečná spotřeba. Spotřeba je dlouhodobě stabilizačním prvkem, protože domácnosti jsou vesměs pozitivně naladěny a vlivem zlepšené příjmové situace více utrácí. Potvrzují to i výsledky prodejů v maloobchodě, podle kterých se tržby maloobchodu bez motorových vozidel za 3. čtvrtletí 2019 meziročně reálně zvýšily o 3,7 %.

Tvorba fixního kapitálu v 1. pololetí výrazně zpomalila dynamiku, zejména vlivem nižší investiční aktivity ve vládním sektoru. Očekáváme pokračování tohoto vývoje, protože prostředky z fondů EU alokované pro roky 2014 – 2015 bylo možné čerpat jen do konce minulého roku, který tak představuje vysokou srovnávací základnu. Tento **statistický vliv se pravděpodobně projeví pouze nevýrazným růstem tvorby fixního kapitálu**.

Na **vnější sektor** zatím výrazněji nedolehlo mírné zpomalení ekonomické aktivity v Evropské unii, se kterou ČR realizuje rozhodující část své obchodní výměny. Zahraničnímu obchodu se daří a meziročně zvyšuje nominální přebytek v bilanci obchodu se zbožím. Tento vývoj naznačuje, že i **čistý vývoz by mohl mít na hospodářský růst kladný vliv**. Pozitivním faktorem je i skutečnost, že německá ekonomika se vyhnula recesi, když její HDP ve 3. čtvrtletí mezi kvartálně posílil o 0,1 %, zatímco ve 2. čtvrtletí poklesl o revidovaných 0,2 %.

Výhled na zbytek roku 2019 zůstává nejistý. Říjnový index nákupních manažerů v průmyslu (PMI) nepřinesl pro českou ekonomiku nejpovzbudivější zprávy. Ačkoli se nepatrně zvýšil, stále se nachází pod hranicí 50 bodů, která od sebe odděluje růst od poklesu. Pokles aktivity způsobilo další, ač pomalejší, snížení objemů výroby i nových zakázek, které bylo ovlivněno nižším odbytem u exportních partnerů i u zákazníků z automobilového sektoru. **V celoročním výsledku však nadále očekáváme meziroční zvýšení HDP zhruba o 2,5 %.**

Zdroj: ČSÚ, MPO

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	3. Q
meziročně	4,2	2,4	2,5	2,7	2,7	2,8	2,5
proti předchozímu čtvrtletí	0,6	0,6	0,6	0,9	0,6	0,7	0,3

Pramen: ČSÚ

Z DOMOVA

Inflace se v říjnu nezměnila

Spotřebitelské ceny byly v říjnu o 2,7 procenta vyšší než před rokem, stejně jako v září. Meziměsíčně ceny obnovily růst a stouply o 0,5 procent, zatímco v září letos poprvé klesly o 0,6 procent. Zásadní vliv na růst inflace měly ceny v sektoru bydlení a potravin. V rámci bydlení, kde se ceny zvýšily meziročně o 4,9 procent, rostly jak ceny bytů, tak i nájmy (o 3,8 procent); výrazně přidaly ceny elektřiny (o 10 procent), stouply také ceny zemního plynu, vodného a stočného. Inflaci významně podpořily rovněž potraviny, s meziročním růstem o 2,8 procent. Vedle ovoce a nealkoholických nápojů byly vyšší i ceny vepřového masa, uzenin, o čtvrtinu dražší byly brambory. Proti minulému roku se zvedly také ceny stravování, ubytování, levnější byly naopak ceny oděvů a obuvi. Působení domácí ekonomiky zůstává proinflační. V dalších měsících se do inflace budou promítat vyšší ceny energií a počátkem příštího roku také nárůst spotřebních daní. Předpokládáme, že touto dobou se inflace bude pohybovat poblíž 3 procent.

Zdroj: ČSÚ

ČEZ se veze na vlně rostoucích cen elektřiny

Čistý zisk energetické skupiny ČEZ stoupl za první tři čtvrtletí letošního roku meziročně zhruba o 49 procent na 13,6 miliardy korun. Tržby vzrostly o 16,3 procenta na 148,1 miliardy. Pomohly k tomu zejména růst cen elektřiny a vyšší zisk z obchodování s komoditami. Za letošní rok chce ČEZ dosáhnout čistého zisku až 18 miliard oproti 10,5 miliardy za loňský rok. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) zvýšil ČEZ v prvním až třetím čtvrtletí oproti loňsku o 16 procent na 44,7 miliardy korun. Na úrovni celého roku 2019 drží firma ambici dosáhnout provozního zisku EBITDA ve výši 58 miliard korun.

Zdroj: ČTK

Přiblížila se jedna z největších změn daní v historii

Zhruba půl milionu tuzemských firem a podnikatelů nejspíš čeká jedna z největších daňových změn od vstupu do Evropské unie. V Bruselu se podařilo prosadit českou výjimku ve způsobu výběru daně z přidané hodnoty. Česká republika může zavést systém takzvané plošné reverse charge, což znamená, že DPH u plateb nad 450 tisíc korun odvede až konečný zákazník. Důvodem k zavedení je omezení daňových úniků.

Zdroj: HN

Kdo nevezme nabízenou práci, bude bez dávek déle

Přes 66 tisíc nezaměstnaných přišlo v letošních prvních devíti měsících o dávky, protože nespolečovali s Úřadem práce. Buď odmítli nabízené místo, nebo na úřad

nepřišli ve smluveném termínu. Ministryně práce a sociálních věcí plánuje regule ještě dále zpřísnit.

Zdroj: HN

Škoda Auto letos dodala již více než milion vozů ...

Automobilka Škoda Auto dodala v říjnu zákazníkům 105,3 tisíc vozů, meziročně o 5,9 procenta více. V ČR dodávky vzrostly o 15,4 procenta, mírně vzrostly i v Číně. Nejprodávanejším modelem byla v říjnu tradičně Octavia, kterých firma dodala 30,7 tisíc, meziročně o 5,7 procenta více. Největší nárůst dodávek hlásí SUV Kodiaq, meziročně si polepšilo o 74,6 procenta na 16.300 dodaných kusů. V říjnu naopak meziročně klesly dodávky modelů Fabia a Superb, a to o 20,9 procent, respektive o 20,5 procenta.

Zdroj: ČTK

... avšak český autoprávní čekají horší časy

Po rekordních letech českého autoprávního přichází ochlazení. Prodeje nových aut za prvních deset měsíců klesly o více než sedm procent. Byznys výrobců aut a jejich dílů ohrožuje možné uvalení cel ze strany USA, tlak Evropské unie na snižování emisí a brexit. Firmám v oboru začínají klesat tržby a zpožďují se platby za faktury.

Zdroj: Patria

ČEZ rozjede výběr dodavatele pátého bloku Dukovan

V Česku se brzy spustí největší investiční akce tohoto století. Polostátní firma ČEZ rozjede příští rok výběr dodavatele na pátý jaderný blok v Dukovanech. Prvním krokem předcházejícím výstavbě bude uzavření smlouvy mezi energetickou firmou ČEZ a státem. Tato dohoda má v první řadě ochránit minoritní akcionáře firmy, kteří vlastní okolo třiceti procent akcií, před možnými negativními dopady výstavby na hodnotu firmy.

Zdroj: iHned

ZE ZAHRANIČÍ

Německá ekonomika se ve 3. čtvrtletí vyhnula recesi

Německá ekonomika se ve třetím čtvrtletí těsně vyhnula recesi. HDP se ve srovnání s předchozím čtvrtletím zvýšil o 0,1 procenta po poklesu o 0,2 procenta v období duben až červen. Vyplývá to z údajů, které ve čtvrtek zveřejnil spolkový statistický úřad. V meziročním srovnání tempo růstu HDP zrychlilo na 0,5 procenta z 0,3 procenta ve druhém čtvrtletí. Uvedený údaj byl v souladu s očekáváním analytiků. Ekonomiku v mezičtvrtletním srovnání podpořila hlavně spotřeba. Výdaje domácností i vlády se zvýšily. Rostl také vývoz, zatímco dovoz zůstal zhruba na stejné úrovni jako v předchozích třech

měsících. Německé hospodářství se v poslední době potýká se slabší globální poptávkou, která má negativní dopad na německý export a průmysl. K potížím německé ekonomiky přispívá obchodní konflikt mezi Spojenými státy a Čínou a také nejistota kolem plánovaného brexitu.

Zdroj: ČTK

Akcie Applu lámou historické rekordy

Americký gigant opět stanul v čele nejhodnotnějších firem světa. Kurz akcií americké technologické společnosti Apple prudce roste. V posledních týdnech vytváří nové historické rekordy a firma se s tržní hodnotou 1,17 bilionu amerických dolarů vrátila na pozici nejhodnotnější veřejně obchodované společnosti na světě. V čele vystřídala softwarovou firmu Microsoft.

Zdroj: ČTK

Německé firmy na čínském trhu strádají

Zpomalující růst čínské ekonomiky má negativní dopad na německé podniky působící na čínském trhu. Podle průzkumu německé obchodní komory v Pekingu pouze 27 procent německých firem předpokládá, že v Číně letos dosáhne stanovaných cílů.

Zdroj: ČTK

Prodej aut v Číně klesá už 16 měsíců

Čína je největším automobilovým trhem na světě. Prodej jejich aut v říjnu meziročně klesl o čtyři procenta. Výrazně klesl prodej aut na šetrný pohon, označovaných jako NEV, a to o 45,6 procenta. Kvůli zpomalení růstu ekonomiky obchodním sporům se Spojenými státy a přísnějším emisním standardům prodej aut klesá už druhým rokem.

Zdroj: ČTK

Algoritmy Googlu nově předčí doktory i v detekci rakoviny plic

Nedávná studie Googlu ukázala, že algoritmy strojového učení odhalí z tomografických snímků přítomnost nádoru s úspěšností 94,4 procent. Algoritmus Googlu byl vytrénován na zdravotních údajích 6 716 pacientů a dat z 1 139 nezávislých klinických studií. Systém umělé inteligence zastínil tým šesti odborných radiologů především v situacích, kdy nebyly k dispozici skeny pacienta. V těchto případech měla AI nižší míru falešné positivity i falešné negativity. Schopnost zpracovávat obrovské množství dat umožňuje umělé inteligenci rozpoznávat nenápadné vzory, kterých si člověk nemá šanci všimnout. Algoritmus zatím nedosáhl takové míry přesnosti, aby jej bylo možné využívat ve zdravotnických institucích. Přesto se však jedná o velmi nadějný nástroj pro detekci chorob. Čím více dat bude mít algoritmus k dispozici, tím silnějším bude.

Zdroj: GdHub.cz

Evropský průmysl pokračuje v poklesu

EU i eurozóna vykázaly v září meziroční pokles (kalendářně očištěné údaje) o 1,2 %, respektive o 1,7 %. Německo, které je pro nás v důsledku provázanosti ekonomik nejdůležitější, pak kleslo o 5,3 %. Další velké ekonomiky taktéž klesly, a sice Itálie (-2,1 %), Spojené království (-1,4 %) a Francie stagnovala. Nejvyšší růst pak vykázalo Maďarsko a Litva, naopak nejvíce pokleslo, již zmíněné Německo a Portugalsko.

Neméně důležitou informací je vývoj v automobilovém sektoru. Tady jsou zprávy ještě nepříznivější. V EU automobilový průmysl klesl o 4,2 %, v eurozóně o 6,1 % a v Německu dokonce o 8,5 %. Míra poklesů německého automobilového průmyslu začala v červenci 2018 a v poslední době slábala, to platilo až do srpna 2019. Nicméně v září 2019 tempo poklesů opět vzrostlo. Čísla jsou o to horší, že již samotná srovnávací základna byla snížena loňským poklesem.

Důvodem poklesu německého/evropského automobilového průmyslu je do značné míry špatná kondice čínského automobilového trhu, který (více než rok) klesá. Za poklesem čínského automobilového trhu jsou důvody cyklické (vyšší zdanění provozu vozidel, horší podmínky pro financování úvěry a nasycenost trhu některými modely) i strukturální (opatření s cílem snížit emise aut, rozvoj trhu s použitými auty či rozvoj sdílených aut). Jelikož řada českých firem dodává své výrobky do evropských/německých automobilek, tak se dá předpokládat, že se tento pokles projeví (také již projevuje) ve většině českých průmyslových odvětvích.

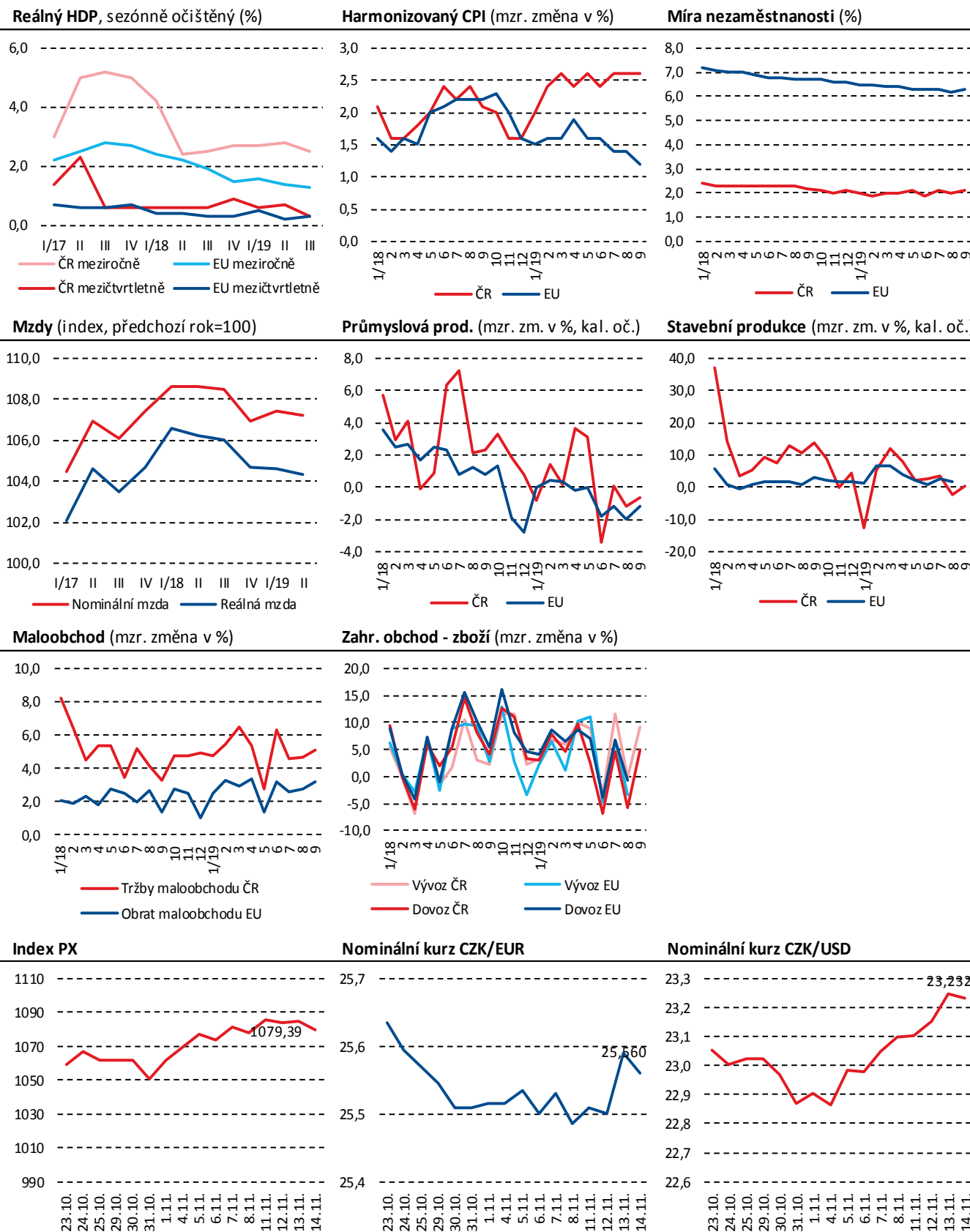
Zdroj: Eurostat, ČNB, MPO

UDÁLOSTI V OBDOBÍ od 18. do 22. listopadu 2019

PONDĚLÍ	ČSÚ: Indexy cen výrobců – říjen 2019
ÚTERÝ	EUROSTAT: Stavebnictví – září 2019
STŘEDA	
ČTVRTEK	
PÁTEK	

Informační zdroje Týdeníku: ČTK, 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