

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Varování Světové banky



Ve své pravidelné zprávě „Global Economic Prospects“ zveřejněné tento týden snížila Světová banka odhad růstu rozvíjejících se ekonomik a zároveň varuje před rizikem přílišného zadlužování rozvojových zemí. Oproti lednové predikci snížila banka svou predikci růstu rozvojových zemí v letošním roce z 5,3 % na 4,8 %. V příštím roce by nicméně mělo dojít ke zrychlení na 5,4 % a na 5,5 % o rok později. Čína by měla podle této předpovědi udržet růst na 7,6 %, nicméně za podmínky úspěšného překonání současných nerovnováh. Z pohledu dalšího vývoje globální ekonomiky se Světová banka obává výrazného zadlužování řady rozvojových zemí. Vlivem uvolněné monetární politiky centrálních bank je na finančních trzích přebytek likvidity, což v kombinaci s nízkými úrokovými sazbami znamenalo pro řadu rozvojových zemí možnost výhodného financování schodků veřejných rozpočtů. Většinou se však jedná o krátkodobé financování s průměrnou dobou splatnosti 5 let. V případě náhlého zhoršení podmínek se pak řada zemí dostane do vážných problémů s refinancováním. Dostupnost financí pak často znamenala odsunutí nutných strukturálních reforem. Jejich absence zhoršuje celkovou ekonomickou situaci řady zemí a ve svém důsledku znamená, že nemají kapacitu dluhy splatit.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
	1. Q	poslední údaj
HDP (y/y, %)	1. Q	2,5
Míra inflace (y/y, %)	květen	0,8
Míra nezaměstnanosti*(konec období, %)	květen	7,5
Průmyslová produkce (y/y, %)	duben	7,7
Stavební výroba (y/y, %)	duben	8,0
Vývoz zboží (y/y, %, z b. c.)	duben	10,8
Dovoz zboží (y/y, %, z b. c.)	duben	9,2

\* / podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku 15-64 let k obyvatelstvu stejného věku  
Zdroj: ČSÚ, MPSV, červen 2014

### VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, červen 2014

### ZPRÁVA TÝDNE

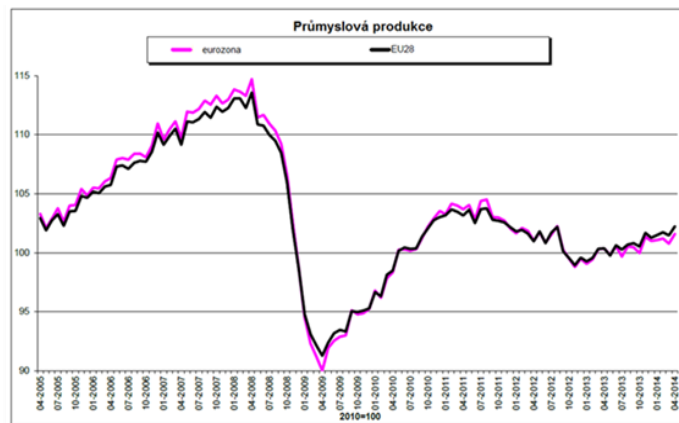
#### Průmyslová produkce v dubnu v Evropě a ČR

Podle údajů Eurostatu se průmyslová produkce v dubnu v EU28 i v eurozóně zvýšila jak v meziměsíčním, tak i v meziročním srovnání. V meziměsíčním srovnání vzrostla průmyslová výroba v EU o 0,7 %, v eurozóně o 0,8 %. Analytici přitom v eurozóně očekávali zlepšení pouze o 0,5 %. V meziročním srovnání průmysl zaznamenal zvýšení v EU o 2,1 %, v eurozóně o 1,4 %. V eurozóně se na meziměsíčním zvýšení podílela výroba energií (o 2,5 %), výroba zboží krátkodobé spotřeby (o 2,1 %), výroba meziproduktů (o 0,6 %) a výroba zboží dlouhodobé spotřeby (o 0,1 %). Mírný pokles produkce evidovala výroba výrobků investiční povahy (o 0,1 %). Při meziročním porovnání výrobu v eurozóně pozitivně ovlivnila výroba zboží krátkodobé spotřeby (o 5 %), výroba meziproduktů (o 3,4 %), výroba zboží dlouhodobé spotřeby (o 1 %) a výroba výrobků investiční povahy (o 0,3 %), pokles naopak zaznamenala produkce výroby energií (o 6,7 %).

Z členských států EU, u kterých jsou data k dispozici, se průmyslová produkce meziročně zvýšila nejvíce v Irsku (o 15 %), v Maďarsku (o 10,1 %), Portugalsku (o 5,8 %) a Bulharsku (o 5 %). U našeho nejdůležitějšího obchodního partnera Německa se sice průmyslová výroba meziměsíčně zvýšila o 0,4 %, meziročně dokonce o 1,7 %, nicméně meziroční ukazatele předchozích měsíců naznačují zpomalení dynamiky průmyslové výroby. Pokles meziroční produkce již poněkolidáté v řadě zaznamenala Francie. Její hodnoty PMI, klesající pod padesát bodů, naznačují problémy v reálné ekonomice.

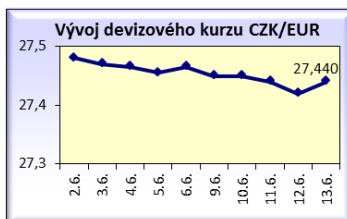
V ČR se dubnová průmyslová produkce meziročně reálně zvýšila o 7,7 %, meziměsíčně po vyloučení sezónních vlivů byla vyšší o 1,1 %. Zpracovatelský průmysl vzrostl o 8,4 %. Nejvíce vzrostla výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů (o 19,2 %), výroba motorových vozidel (o 16,5 %), výroba nápojů (o 12,3 %), výroba elektrických zařízení (o 11,6 %) a výroba chemických látek a přípravků (o 11,4 %). Po šesté v řadě dosáhly zakázky dvouciferného růstu. Hodnota nových zakázek se v dubnu meziročně zvýšila o 14,7 % při zvýšení zahraničních zakázek o 16,4 % a domácích zakázek o 11,4 %. K meziročnímu růstu nejvíce přispěla výroba motorových vozidel (o 22,7 %).

V kumulaci za čtyři měsíce 2014 se průmyslová produkce zvýšila o 7 %. Hodnota jak předstihového ukazatele PMI, která je nejvyšší od dubna 2011, tak i hodnota zakázek naznačují pozitivní vývoj pro další měsíce.

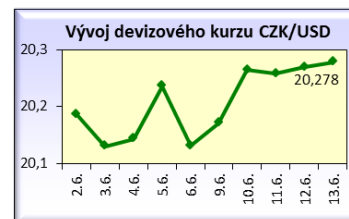


Zdroj: Eurostat, graf MPO

### Vývoj kurzu od 2. do 13. června 2014



Zdroj: ČNB, červen 2014



## Z DOMOVA

### ČR si pohoršila v žebříčku konkurenceschopnosti zemí EU

Česká republika si v letošním žebříčku konkurenceschopnosti zemí Evropské unie pohoršila o dvě příčky a skončila na 18. místě. V čele žebříčku je Finsko, za ním Švédsko a Nizozemí. Vyplývá to ze zprávy Europe 2020 Competitiveness Report Světového ekonomického fóra (WEF). Důvodem poklesu České republiky je zhoršená situace v oblastech spojených s podnikatelským prostředím (nedostatek inovací a dostupnost nejnovějších technologií). Negativně je hodnocena oblast vzdělání, odborná příprava a udržitelnost životního prostředí.

### Obyvatel ČR v prvním čtvrtletí přibýlo

Počet obyvatel ČR v 1. čtvrtletí vzrostl zhruba o 5.000 na 10.517.400 lidí, především díky přílivu cizinců, kterých bylo o 4.800 více. Nárůst tak smazal úbytek obyvatel za loňský rok, který činil 3.700 lidí. Proti loňskému roku přibýval počet obyvatel i přirozeným přírůstkem, počet živě narozených o dvě stovky překonal počet zemřelých.

### EGAP podpoří vývoz českých nápadů

Exportní garanční a pojišťovací společnost (EGAP) uzavřela memorandum o spolupráci s Technologickou agenturou. Cílem memoranda je pomoci dostat české myšlenky do světa, aby domácí ekonomika nebyla dlouhodobě postavená pouze na nízké ceně pracovní síly, ale zejména na inovacích a kreativitě.

### Česká exportní banka nabízí dluhopisy asijským investorům

ČEB by ráda získala 250 mil. eur pomocí sedmiletých dluhopisů, které začíná nabízet asijským investorům. Zástupci banky představili navrhovanou emisi ve čtvrtek v Pekingu a setkali se i s investory

v Tokiu, Hongkongu a Singapuru. Manažery emise jsou JP Morgan a Goldman Sachs. Banka tak chce upozornit na svoji přítomnost v tomto regionu a vyjít vstříc asijským investorům. Získané peníze plánuje použít na podporu českého exportu.

### Většina firem ve 3. čtvrtletí nebude měnit počet zaměstnanců

Ve 3. čtvrtletí 2014 na 90 % firem nepředpokládá žádné změny v počtu zaměstnanců. Nabírat plánuje 6 % firem, naopak propouštět hodlají 3 % společností. Jedná se o nejlepší výsledek od 3. čtvrtletí 2011. Vyplývá to ze studie Manpower Index trhu práce. Průzkum se uskutečnil mezi 750 českými podniky.

### V ČR přetrvávají desetitisícové regionální rozdíly v platech

V jednotlivých regionech ČR stále přetrvávají výrazné rozdíly ve výši platů. Největší diference jsou v oblastech informačních technologií a financí. Rozdíly v platech v IT mohou v jednotlivých krajích dosáhnout u stejné pozice až 60.000 Kč a podobné rozpětí je i u bankovních a finančních služeb. Na podobné úrovni ve všech regionech i profesích se drží mzdy ve stavebnictví. Vyplývá to z průzkumu společnosti Grafton Recruitment. Nejvyšší mzdy se drží tradičně v Praze, avšak Brno již začíná Prahu dorovnávat.

### Hodnota vypsaných stavebních zakázek je letos nejvyšší od krize

Veřejní investoři (ministerstva, regionální úřady či sdružení) od začátku letošního roku do konce května vypsalí 1.536 soutěží, nejvíce od počátku krize. Meziročně je to o 37,9 % více. Objem vypsaných zakázek vzrostl meziročně o 28,9 % na 52,8 mld. Kč. Vyplývá to z analýzy společnosti CEEC Research

zpracované na základě údajů Věstníku veřejných zakázek.

### Škodě Auto se v květnu opět zvýšily prodeje vozů

Škoda Auto v květnu dodala zákazníkům 91.200 vozů, meziročně o 15,2 % více. Prodeje Škody rostou už devátý měsíc v řadě. Nejsilnějším trhem automobilky zůstala Čína, kde se prodalo 23.200 vozů, meziročně o 10,8 % více. Prodeje rostly v západní Evropě o 25,2 % a ve střední Evropě zhruba o čtvrtinu. V ČR si automobilka polepšila o 13,3 % a ve východní Evropě prodala 10.400 vozů, meziročně o 500 aut méně.

### Ocelářství hlásí mírný růst

Tuzemskému ocelářství se po letech propadů vrací mírný optimismus. Loni vzrostla jeho produkce o 3 %. Podle analýzy svazu Hutnictví železa díky oživení výroby v eurozóně čeká postupný růst i v dalších letech. Ocelářství se však musí vypořádat s čínskou konkurencí i náklady na ekologii.

### Třinecké železářny dosáhly v roce 2013 zisku

Třinecké železářny (TŽ) dosáhly loni zisku 1,082 mld. Kč, o 36 % více než v roce 2012. Tržby podniku mírně klesly, přibližně o 100 mil. na 37 mld. Kč. Přes zvýšení výroby se v nižších tržbách promítla nižší průměrná prodejní cena výrobků. Firma letos investuje 3,8 mld. Kč, zejména do ekologických staveb. TŽ se podílely loni na celkové produkci oceli v ČR plnou polovinou.

### Další firma zvažuje investici v Mošnově

Průmyslová zóna u ostravského letiště v Mošnově láká dalšího investora. Výrobu tu zvažuje korejská společnost Hyundai Mobis. Firma vyrábí automobilové díly hlavně pro svou mateřskou firmu. Mobis by mohl zaměstnat až tisíc lidí.

### Nákupní centra v ČR rostou

V České republice se letos otevře šest nových nákupních center s celkovou

plochou přes 80 tisíc m<sup>2</sup>. Plocha maloobchodních prostor v nákupních centrech by měla podle odhadů v příštím roce překročit 2,5 mil. m<sup>2</sup>. Nejvíce maloobchodních ploch je v nákupních centrech v Praze, při přepočtu obchodů na 1 obyvatele je lídrem Liberec.

## ZE ZAHRANIČÍ

### MMF varuje před přehřívajícím se trhem nemovitostí

Podle nových dat ceny domů v mnoha státech světa ve vztahu k příjmům a placeným nájmům přesahují průměrné historické hodnoty. MMF varuje, že akcelerující růst cen domů by mohl ohrozit ekonomickou stabilitu a ohrozit schopnost jednotlivých států udržet vysoký růst pod kontrolou.

### Vývozci ropy zvažují navýšení těžby

Organizace zemí vyvážejících ropu (OPEC) oznámila, že je připravena zasáhnout v případě ohrožení stability trhu s ropou. Cena ropy je zatím stabilní a OPEC na dalšího půl roku ponechává svůj denní objem těžby beze změny na 30 milionech barelů. Nicméně letos je cena severomořské ropy Brent poměrně vysoká, od začátku roku dosahuje v průměru okolo 110 dolarů za barel.

### Inflace v Německu na čtyřletém minimu

Meziroční míra inflace v Německu klesla v květnu na 0,9 % z dubnové úrovně 1,3 % a sestoupila na nejnižší úroveň za téměř čtyři roky. Spotřebitelské ceny klesly proti předešlému měsíci o 0,1 %, po dubnovém poklesu o 0,2 %. Sdělil to spolkový statistický úřad, který tím potvrdil předběžné údaje z počátku měsíce

### Přebytek zahraničního obchodu Slovenska se snížil

Podle Slovenského statistického úřadu vývoz v dubnu meziročně klesl o 3,3 %, dovoz se zvýšil o 0,3 %. Celkově za první čtyři měsíce roku se zvýšil slovenský vývoz o 3,5 %, dovoz o 4,8 %. Saldo zahraničního obchodu bylo kladné a nižší než ve stejném období minulého roku

### Italská ekonomika se vrátila k poklesu

Ačkoliv se očekávalo oživení, podle italského statistického úřadu ISTAT se HDP Itálie v 1. čtvrtletí 2014 snížil mezičtvrtletně o 0,1 %, meziročně o 0,5 %. Itálie je za poslední desetiletí nejpomaleji rostoucí zemí eurozóny. Země se teprve na konci minulého roku dostala z dvouleté recese.

### Litva přijme euro

Litva splnila kritéria pro vstup do eurozóny a eurem by chtěla začít platit v příštím roce. Formální rozhodnutí o akceptaci vstupu Litvy do eurozóny udělají ministři financí zemí EU ve druhé polovině července.

### Růst ekonomiky USA ve 2. čtvrtletí 2014 zrychlí

Podle předpovědi Národní asociace podnikových ekonomů americká ekonomika ve 2. čtvrtletí 2014 prudce zrychlí a dobře si povede i po zbytek roku. Pro 2. čtvrtletí ekonomové predikují meziroční vzestup HDP o 3,5 %.

### Nezaměstnanost v USA na dubnové úrovni

Květnová míra nezaměstnanosti v USA se udržela na dubnových 6,3 %. V květnu přibylo 217.000 nových pracovních míst. Růst mezd po dubnové stagnaci dosáhl mírného meziměsíčního zvýšení o 0,2 %, meziročně se zvýšil o 2,1 %.

### Americký maloobchod pod odhady

Růst maloobchodních tržeb v USA v květnu zaostal za odhadem (0,6 %) a dosáhl jen 0,3 % meziměsíčního růstu. Ve skutečnosti byl objem tržeb vyšší, než trh předpokládal, nižší květnový růst způsobila revize dubna z 0,1 % na 0,5 %. Meziročně vzrostly maloobchodní tržby v květnu o 4,3 %.

### Čínský průmysl a maloobchod na vzestupu

Průmyslová produkce v druhé největší ekonomice světa v květnu meziročně vzrostla o 8,8 % a mírně tak akcelerovala oproti dubnovému 8,7% růstu. Také čínské maloobchodní tržby v květnu meziročně stouply o 12,5 % oproti 12,1 % v předchozím měsíci. Zrychlený růst tržeb posílil podle analytiků naděje, že druhá největší světová ekonomika zastaví zpomalování. Čínská ekonomika v prvním letošním čtvrtletí vzrostla pouze o 7,4 % a vykázala nejpomalejší výkon za posledních 18 měsíců. Analytici očekávají, že růst čínské ekonomiky letos zpomalí na 7,3 %, což by bylo nejméně za 24 let. Cílem čínské vlády pro letošní rok je ekonomický růst ve výši 7,5 %

### Pokles prodeje vozů Lada

Klesající prodej vozů Lada způsobil, že největší ruská automobilka AvtoVAZ plánuje letos zrušit zhruba 13 tisíc pracovních míst. AvtoVAZ se loni propadl do čisté ztráty 7,9 mld. rublů (zhruba 4,6 mld. Kč) a tržby z prodeje vozů značky Lada klesly z důvodu horší situace na ruském trhu o 7 %.

### Růst prodeje vozů značky Volkswagen

Prodej osobních vozů Volkswagen vzrostl v květnu meziročně o 3,8 %. Pomohla tomu silná poptávka v Číně a v západní Evropě. Za prvních pět měsíců 2014 se odbyt vozů zvýšil o 4,4 %. Do roku 2018 se VW hodlá stát největším výrobcem aut na světě.

## Inflace zaznamenala první letošní výraznější růst

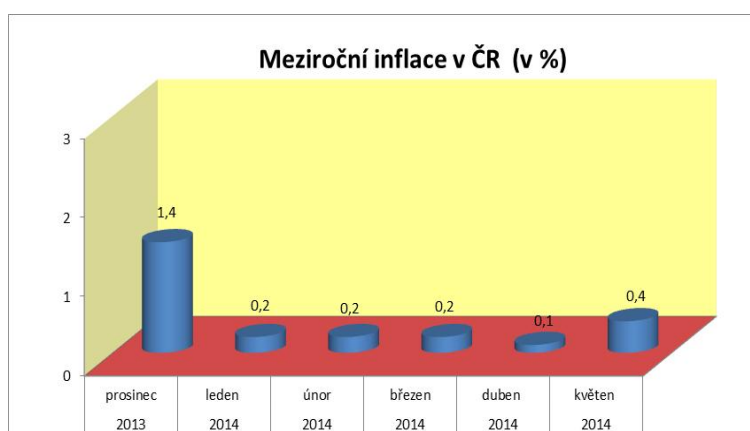
Výkon ekonomiky roste, nezaměstnanost klesá, ale **inflace zatím zůstává nízká**. Nicméně květnové údaje naznačují, že se již začíná odrážet ode dna, když **zrychlila meziroční tempo růstu na 0,4 %** (z 0,1 % v dubnu). Hlavním důvodem však byla nízká srovnávací základna, související s loňským poklesem cen plynu, pohonných hmot a zlevněním tarifů telefonních operátorů, výraznějším, než je ten letošní. V sektoru bydlení zpomalil pokles cen zemního plynu na 3,1 % (zatímco v dubnu byl 9,1 %), podobně se zmenšil i pokles cen telefonických a telefaxových služeb na 4,8 % (ze 7,9 % v dubnu). V dopravě přešly ceny pohonných hmot z 0,4% poklesu v dubnu v růst o 1,9 %. V květnu také zdražily alkoholické nápoje, a to vína o 5,9 % (v dubnu o 3,9 %).

**Největší vliv na úroveň hladiny spotřebitelských cen měly i nadále ceny potravin. Dynamika jejich meziročního růstu se sice snižuje**, přesto rostly např. ceny obilovin a pekárenských výrobků o 1,3 %, masa o 3,5 %, ryb o 4,5 %, výrazněji pak ceny mléka o 15,2 %, sýrů o 10,7 %, jogurtů o 20,3 % a ostatních mléčných výrobků o 9,2 %, másla o 7,3 %. **Naopak na redukcii inflace působily nejvíce**, i přes zmírnění jejich vlivu, **ceny bydlení**. Ceny elektřiny byly meziročně nižší o 10,5 % a zemního plynu o 3,1 %. Rostly však ceny čistého nájemného o 0,7 %, vodného o 3,4 % a stočného o 3,2 %.

**Květnový meziměsíční růst spotřebitelských cen o 0,1 %** (po dvou měsících stagnace) souvisel zejména s růstem cen alkoholických nápojů, když lihoviny zdražily o 2,7 %, pivo o 2,5 % a víno o 1,2 %. Současně se zvedly ceny léků a jejich doplteků o 0,7 %, ceny lázeňských pobytů o 7,9 %, i pohonných hmot (benzín Natural 95 zdražil o 0,7 %). **Ceny některých potravin působily protiinflačně**, zlevněním ovoce o 4,6 %, rýže o 2,6 %, jogurtů o 2,4 % a jedlého oleje o 1,7 %, naproti tomu **některých proinflačně**, když zdražily ceny běžného pečiva o 2,6 %, chleba o 1 %, hovězího masa o 0,9 %, ryb o 2,4 % a vajec o 2,9 %, cukru o 2,2 %, čokolády a čokoládových výrobků o 1,2 %, cukrovinek nečokoládových o 4,7 %.

**Průměrná míra inflace dále klesala, v květnu na 0,8 %** (z 0,9 % v dubnu).

**Přírůstek harmonizovaného indexu spotřebitelských cen v ČR v květnu 2014 stoupl meziročně na 0,5 %** (z 0,2 % v dubnu) a **meziměsíčně o 0,1 %**. Dynamika jeho meziročního růstu v eurozóně je odhadována na 0,5 %. Průměrný meziroční přírůstek HICP za EU28 vzrostl v dubnu na 0,8 %, což je o 0,2 p.b. více než v březnu. Nejvíce stouply ceny v Rakousku a v Rumunsku (shodně o 1,6 %). Naopak v sedmi zemích zaznamenaly pokles, z toho nejvíce v Řecku o 1,6 % a v Bulharsku o 1,3 %. Na Slovensku klesly v dubnu stejně jako v březnu o 0,2 %. V Německu zrychlil růst cen na 1,1 % z 0,9 % v březnu.

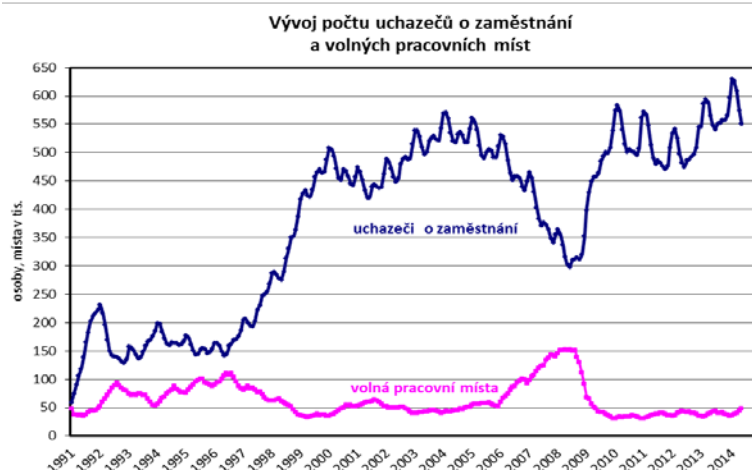


Pramen: ČSÚ, graf MPO

Inflace v květnu sice zrychlila, přesto však zůstala nízká. Prognóza do dalších měsíců také ukazuje jen na její velmi postupné zvyšování. Kromě zásahů centrální banky, které měly a mají i v dalších měsících podpořit inflaci z titulu vyšších dovozních cen, očekávané klíčové inflační impulzy plynoucí z vyšší domácí poptávky a zlepšujícího se trhu práce (zejména vyšší dynamiky mezd) se zatím nedostavily.

## Nezaměstnanost v květnu klesla

Úřad práce zveřejnil informace o počtu nezaměstnaných v květnu. Jejich počet klesl oproti stavu ke konci dubna o 4,3 % a dosáhl 549.973 nezaměstnaných. V květnu bylo také meziměsíčně zaevidováno méně uchazečů o zaměstnání, a to 41 432 osob. Podíl nezaměstnaných k obyvatelstvu se snížil o 0,4 procentního bodu na 7,5 %. V meziročním srovnání se podíl nezaměstnaných nezměnil. Podíl nezaměstnaných stejný nebo vyšší než republikový průměr vykázalo 35 okresů ze 77. Nejvyšší byl zaznamenán v okrese Most (13,3 %), Bruntál (12,8 %), Ústí nad Labem (12,6 %) a Karviná (12,4 %). Pozitivní vývoj ukazuje počet volných pracovních míst, který ke konci května stoupl na 48 023, což je meziměsíčně o 3 777 více a meziročně dokonce o 5 391 více. Meziročně tak klesl podíl nezaměstnaných na jedno volné místo na 11,5, přitom loni v květnu jich bylo 12,8. O snížení nezaměstnanosti se zasloužily sezónní práce a také oživení ekonomiky.

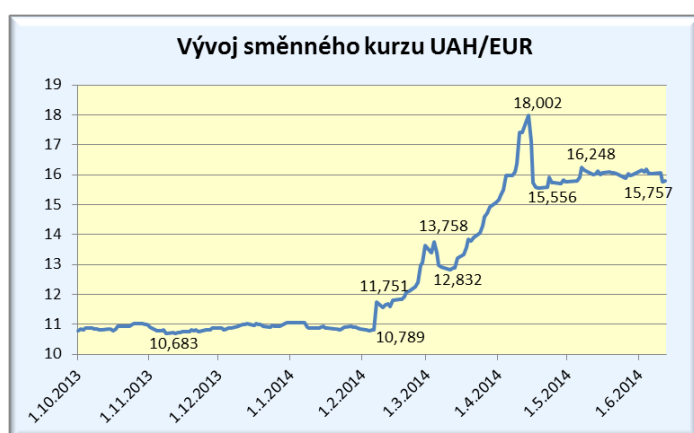


Zdroj: MPSV

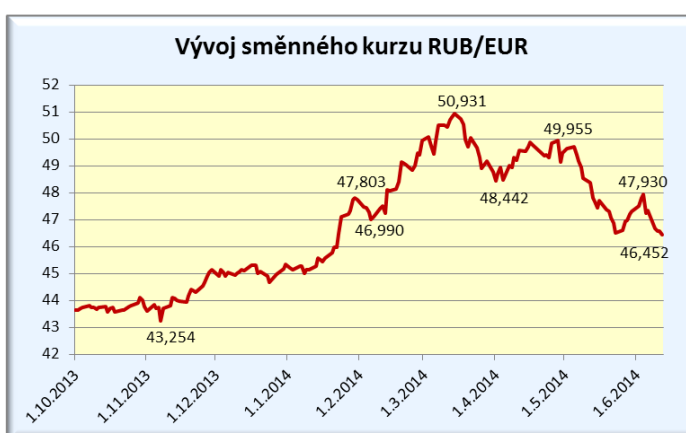
## Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013

V tomto týdnu MPO na svých webových stránkách zveřejnilo „Finanční analýzu podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013“. Finanční analýza MPO je zaměřena na posouzení efektivnosti odvětví průmyslu, stavebnictví a vybraných služeb. Pomocí finančních indikátorů dává obraz o jejich konkurenceschopnosti. Pyramidovým rozkladem vrcholového ukazatele EVA kvantifikuje vliv jednotlivých faktorů na meziroční vývoj v roce 2013. Materiál je k dispozici na webových stránkách MPO (<http://www.mpo.cz/dokument150081.html>) a na portále Zpravodajství pro export, na Businessinfo.cz.

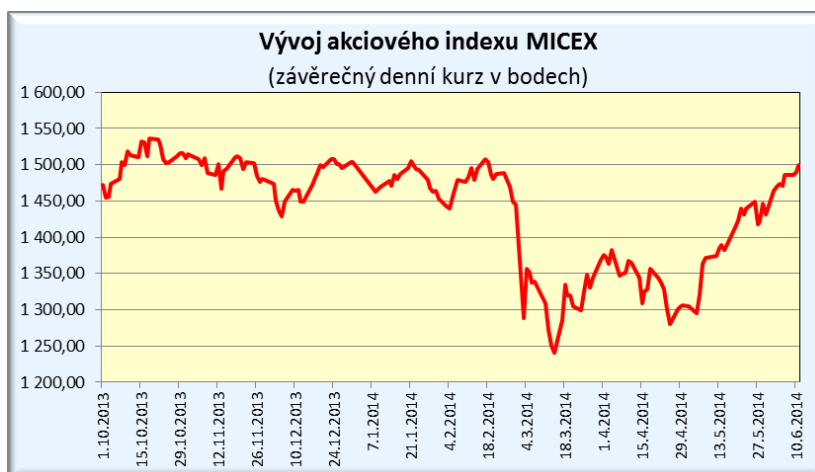
## OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

## Ruská privatizace zpomaluje

Vzhledem k nejisté tržní hodnotě ruská vláda letos neprodá akcie telekomunikační společnosti Rostelekomu, největší ruské námořní přepravní skupiny Sovkomflot a přístavu Novorossijsk. Zároveň snížila odhad příjmů z privatizace. Zpoždování programu privatizace způsobují nejistoty v ekonomice a na finančních trzích v důsledku ukrajinské krize.

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (16. až 20. června 2014)

### Pondělí (16.6.)

- ČSÚ: Indexy cen výrobců (květen 2014)
- ČSÚ: Indexy cen vývozu a dovozu (duben 2014)
- Eurostat: Inflation HICP (květen 2014)
- Slovensko: Nové objednávky v průmyslu (duben 2014)

### Úterý (17.6.)

- Eurostat: Index nákladů práce (1. čtvrtletí 2014)
- ZEW: Indikátor ekonomického sentimentu

### Středa (18.6.)

- Eurostat: Stavebnictví (duben 2014)

Informační zdroje Týdeníku: ČSÚ, ČNB, E 15, Hospodářské noviny, internet.