

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Investice do infrastruktury



Průmyslový stát jako je Německo si nemůže dovolit zanedbávat svou dopravní infrastrukturu. Takový vzkaz poslal tento týden spolkové vládě předseda Svazu německého průmyslu (BDI)

Ulrich Grillo ve svém vystoupení na konferenci věnované právě stavu a rozvoji infrastruktury. Podle poslední výroční zprávy o investicích do infrastruktury je 20 % německých dálnic, 41 % státních silnic a 46 % mostů v kritickém stavu. Podobně je na tom i stav železniční a říční infrastruktury. Jako hlavní příčinu nízkých investic vidí analytici pokles výdajů veřejného sektoru, který následoval po období zvýšených výdajů v souvislosti s reunifikací Německa. Výpadek investic státu nenahradily ani podniky, které preferovaly investice v zahraničí. BDI, stejně jako Mezinárodní měnový fond, odhadují potřebu investic v minimální výši 14 miliard EUR ročně. Tato problematika zároveň přesahuje hranice Německa, protože vzhledem k tranzitnímu charakteru německé dopravní infrastruktury ovlivňuje také ekonomický rozvoj okolních evropských zemí. V neposlední řadě se potencionálně jedná o příležitost pro řadu zahraničních dodavatelů, a proto by vývoji diskuse o rozvoji dopravní infrastruktury Německa měly věnovat pozornost i české firmy.

Ing. Jaroslav Vomastek,  
ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
		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



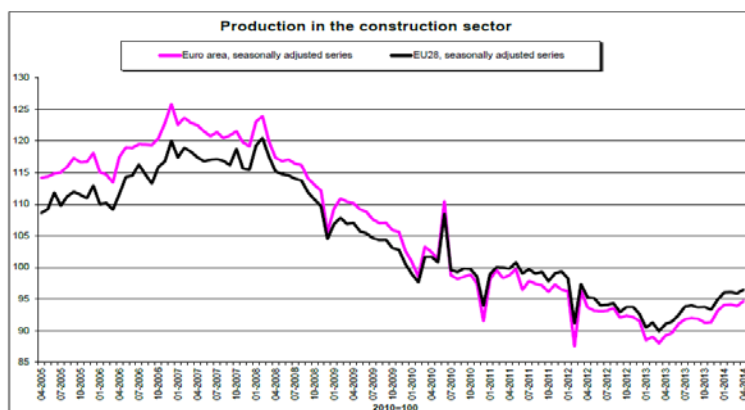
Zdroj: BCPP, červen 2014

### ZPRÁVA TÝDNE

#### Stavebnictví v EU i v eurozóně v dubnu rostlo, lepší se i v ČR

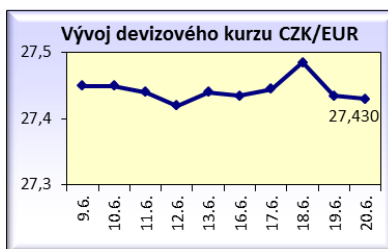
Stavební produkce v dubnu v obou uskuteních meziměsíčně i meziročně vzrostla. Meziměsíčně stavební výroba vzrostla v EU o 0,6 %, v eurozóně o 0,8 % a meziročně v Evropské unii dosáhla růstu 7,2 % a v eurozóně 8,0 %. V meziročním srovnání tak stavební výroba rostla již pátý měsíc v řadě. V obou uskuteních rostlo pozemní stavitelství oproti inženýrskému rychleji. V EU zaznamenalo meziroční nárůst o 8,6 %, inženýrské se zvýšilo o 1,7 % (v eurozóně o 9,4 % a o 2,8 %). Ze zemí, za které jsou data k dispozici, jich celkem 10 zaznamenalo meziroční růst a 5 zemí její pokles. Nejvyššího růstu dosáhlo Španělsko (o 53,4 %), dále pak Slovinsko (o 48,8 %), Maďarsko (o 27,2 %) a Polsko (o 13,3 %). Z poklesu stavební výroby se ještě nevymanilo Portugalsko (o 9,0 %), Rumunsko (o 6,8 %) a také Slovensko (o 5,14 %).

Stavebnictví se v dubnu dařilo i v České republice. Oproti stejnému období minulého roku se jeho produkce zvýšila o 8,0 % a v meziměsíčním srovnání po očištění od sezónních vlivů vzrostla o 1,3 %. Produkce se v dubnu v pozemním stavitelství meziročně zvýšila o 2,7 %, v inženýrském stavitelství dokonce o 21,4 %. Výsledky byly ovlivněny nízkou statistickou srovnávací základnou loňského roku a příznivými povětrnostními podmínkami. V letošním roce by ve stavebnictví neměly pokračovat výrazné propady produkce jako v minulých letech. Sektor se začíná stabilizovat a letošní výsledek by mohl díky nízké srovnávací základně a očekávání pozitivního vývoje, zejména v inženýrském stavitelství, znamenat návrat k růstu.



Zdroj: Eurostat

### Vývoj kurzu od 9. do 20. června 2014



Zdroj: ČNB, červen 2014



## Z DOMOVA

### Vláda se shodla na výši deficitu státního rozpočtu

Vláda se shodla na deficitu státního rozpočtu na příští rok ve výši 100 mld. Kč. Další diskuze o konečné podobě rozpočtu budou ještě pokračovat.

### Žebříček vývozců Czech Top 100

V žebříčku největších vývozců sdružení Czech Top 100 se na prvním místě umístila opět Škoda Auto s vývozem 245,5 mld. Kč. Na druhém místě skončila společnost RWE Supply & Trading (138,8 mld. Kč) a na třetím Foxconn (96,6 mld. Kč), která byla před rokem druhá. Čtvrté místo patří opakovaně společnosti Agrofert, pátou pozici obsadil Energetický a průmyslový holding.

### ČR se dostala mezi největší exportéry lehkých zbraní

Česká republika se dostala mezi největší exportéry lehkých ručních zbraní malé ráže na světě. Roční vývozy dosáhly nejméně 100 mil. USD. Světový obchod s lehkými ručními zbraněmi malé ráže se v letech 2001 až 2011 zdvojnásobil a dosáhl podle údajů OSN 4,64 mld. USD. Největším exportérem lehkých zbraní v roce 2011 byly Spojené státy před Itálií a Německem.

### Irák chce české bojové vrtulníky

Česká republika vyjednává s Irákem o prodeji ruských bojových vrtulníků Mi-24. Okamžitě by měl zájem o sedm strojů, výhledově pak až o 40. Irák se také zajímá o koupi bitevníků L-159. Obě strany nyní vyjednávají o ceně letounů.

### Tatra prodá čínské firmě licenci

Kopřivnická Tatra prodá čínské státní společnosti Aviation Industry Corp. (AVIC) licenci na výrobu svých vozů za stamiliony korun. Čínská firma by měla licenci dostat na pět let a mělo by jít o výrobu minimálně 10.000 aut. AVIC bude tatrovky vyrábět v nově vybudované továrně nejprve

z dílů zaslaných z ČR, které bude následně nahrazovat součástkami vyrobenými přímo v Číně.

### Výroba aut stoupá

Výroba osobních aut v ČR od ledna do května vzrostla o 8,5 % na 519.775 aut. Největší tuzemská automobilka Škoda Auto zvýšila produkci o 22,1 % na 322.269 vozů a nošovická Hyundai o 2,3 % na 132.430 automobilů. Naopak výroba v kolínské TPCA klesla o 23,9 % na 65.076 aut. Pokles byl způsoben přechodem výroby na nové mini vozy.

### TPCA loni klesly tržby i zisk

Automobilce TPCA loni meziročně klesly tržby i zisk, shodně o 13 %. Tržby dosáhly 29,8 mld. Kč, zisk před zdaněním činil 278,1 mil. Kč. Hlavním důvodem poklesu byly nižší prodeje a významná investice do přípravy výroby nových vozů. Automobilka v roce 2013 vyrobila celkem 185.000 vozů. Hlavními trhy byly Británie, Francie, Nizozemí, Itálie a Německo. Letos plánuje vyrobit přes 210.000 aut.

### Brano výrazně posílí v Rusku

Brano Group, česká firma podnikající v automobilovém průmyslu, navýší výrobu autodílů v Rusku na šestinásobek. Vznikne tam závod na autodíly, jako jsou sedačky, pedály, zámky nebo zvedáky. V Nižním Novgorodu byly podepsány smlouvy o investici za více než 200 mil. Kč. Pokud se ruský trh udrží na současné úrovni, bude mít společnost investici zpět do pěti let.

### Novartis vytvoří v Praze dalších 150 pracovních míst

Novartis, farmaceutická společnost se sídlem ve Švýcarsku, vytvoří letos v Praze dalších 150 nových pracovních míst v nově vytvořeném IT centru. Počet zaměstnanců IT centra by se měl více než zdvojnásobit. Firma Novartis v ČR zaměstnává na 500 lidí v různých divizích.

### Počet společností s ručením omezeným stoupl

Nejoblíbenější právní formou pro podnikání v ČR jsou dlouhodobě společnosti s ručením omezeným. Jejich počet letos meziročně stoupl o více než 10.000 na 494.000. Téměř 85 % z nich vlastní fyzické osoby. Prostřednictvím těchto společností podniká téměř 355.000 Čechů a přes 139.000 cizinců. Vyplývá to z analýzy poradenské společnosti Bisnode. Za posledních pět let vzrostl počet s.r.o., které vlastní jedna fyzická osoba, o více než polovinu na 46 %. 39 % s.r.o. kontroluje více fyzických osob společně.

### Platební morálka firem se mírně zlepšila

Platební morálka firem se v 1. čtvrtletí mírně zlepšila. Své závazky firmy hradily v průměru za 75 dnů, zatímco před rokem to bylo o den více. Polepšily si zejména společnosti podnikající ve strojírenství (78 dnů), nebo v potravinářském průmyslu (72 dnů). Naopak největší problémy s hrazením pohledávek mělo zdravotnictví (117 dnů). Firmy ve stavebnictví platily v průměru po 96 dnech od vystavení faktury. Vyplývá to z pravidelné analýzy ČSOB Factoring.

## ZE ZAHRANIČÍ

### Státy G20 posilují obchodní bariéry

Země G20 v uplynulých šesti měsících zavedly 112 opatření omezujících obchod a pouze 98 liberalizačních opatření. Společná zpráva WTO, OSN a OECD hovoří o „plíživém protekcionismu“ dvacítky nejvyspělejších zemí světa v době slabého růstu světové ekonomiky a utlumeného mezinárodního obchodu. WTO odhaduje, že světový obchod letos poroste o 4,7 %, což je méně než dvacetiletý průměr.

## Inflace v EU klesá

Spotřebitelské ceny v EU za květen klesly meziročně o 0,6 %, v eurozóně o 0,5 %. Ve všech členských zemích se nacházejí pod 2% cílem centrální banky. Nejvíce se mu blíží Rakousko s 1,5% růstem (předběžný údaj), největší propad hlásí Řecko (o 2,1 %). V meziměsíčním srovnání se inflace v EU a v eurozóně snížila shodně o 0,1 %.

## Inflace v Německu klesla

Podle německého statistického úřadu se meziroční míra inflace v Německu dostala v květnu na nejnižší úroveň za téměř čtyři roky, když klesla na 0,9 % z dubnových 1,3 %. V meziměsíčním srovnání se spotřebitelské ceny snížily o 0,1 %, po dubnovém poklesu o 0,2 %.

## Prodej nových aut v EU v květnu vzrostl

Podle Evropského sdružení výrobců automobilů (ACEA) prodej nových osobních automobilů v EU v květnu meziročně vzrostl o 4,5 % na 1,093 milionu vozů. Evropský trh rostl devátý měsíc v řadě, ale květen 2014 byl druhý nejslabší od roku 2003. V Německu (největší trh EU) se prodej zvýšil o 5,2 %, nejvýrazněji posílil trh ve Španělsku o 16,9 %.

## Červnový ZEW opět hlásí pokles

Průzkum ekonomické nálady německého institutu ZEW za červen ukazuje na další ochlazení optimismu pro půlroční výhled. Index očekávání klesl z květnových 33,1 bodu na hodnotu 29,8 bodu. Tyto údaje

potvrzují předpoklad, že silný německý růst z prvního čtvrtletí se nebude opakovat a přijde zpomalení. Naproti tomu hodnocení současné situace zatím roste, index se v červnu zvedl na 67,7 bodu z 62,1 v květnu.

## EU a Jižní Korea budou společně vyvíjet mobilní sítě páté generace

Evropská komise a Jižní Korea se dohodly na společném vývoji technologií pro chytré mobilní sítě páté generace, 5G. Evropská komisařka pro digitální agendu a jihokorejský ministr pro vědu, IT a budoucí plánování, podepsali Společnou deklaraci o strategické spolupráci v informačních technologiích a sítích 5G. K zahájení prvních společných výzkumných projektů by mělo dojít v roce 2016.

## Fed opět omezil program nákupu dluhopisů

Americká centrální banka oznámila, že od začátku července sníží nákupy dluhopisů z programu kvantitativního uvolňování o dalších 10 mld. USD, již na 35 mld. USD. Jedná se již o páté snížení. Snížení objemu nakupovaných dluhopisů ze strany Fedu je signálem postupného návratu ke standardní měnové politice a opouštění mimořádných opatření, která si vyžádala finanční krize.

## Americká inflace zrychluje

Spotřebitelské ceny se v USA za květen zvýšily o 0,4 %, zatímco trh počítal pouze s 0,2 % růstem. Meziročně se inflace dostala na 2,1 %, což je nejvyšší úroveň od října 2012.

## Výrobní ceny v USA v květnu zamířily dolů

Americké výrobní ceny se v květnu meziměsíčně snížily o 0,2 %, ačkoliv predikce počítala s pokračováním růstu o 0,1 %. Meziroční růst výrobních cen se mírně snížil na 2,0 % z dubnových 2,1 %.

## Americký průmysl se odrazil ode dna

Americká průmyslová výroba v květnu dosáhla meziměsíčního růstu 0,6 %, v dubnu přitom klesla o 0,3 %. Hlavním tahounem byla výroba aut, jež stoupla o 1,5 %. Z meziročního pohledu produkce zrychlila z dubnových 3,7 % na 4,3 %, což je nejlepší výsledek za dva roky.

## Kazachstán láká investory na daňové prázdniny

Kazašská vláda nabízí zahraničním firmám, které pomohou této zemi zbavit se závislosti na vývozu ropy a dalších surovin, deset let daňových prázdnin a příspěvek na stavbu továren. Investoři působící mimo ropný průmysl nebudou muset platit deset let daň ze zisku, ani daň z pozemků. Osmileté daňové prázdniny se budou týkat daní z jiných typů aktiv. K tomu vrátí vláda firmám až 30 % nákladů na stavbu závodů v Kazachstánu.

## Asie je globálním lídrem v nakupování

V regionu Asie a Pacifiku se uskutečňuje nejvíce nákupů ze všech světových kontinentů. Na asijský retailový sektor podle kanadské společnosti MarketResearch.com připadá 41 % globálního trhu.

## FOCUS

### Z cen výrobců potvrdily nástup na dráhu rychlejšího růstu ceny stavebních prací

Ceny průmyslových výrobců v květnu opět meziročně stagnovaly, takže si udržely březnovou úroveň. Z pohledu struktury posouvaly jejich index směrem vzhůru nejvíce ceny chemických látek a výrobků s příspěvkem 0,6 %, následovaly je ceny koku a rafinérské produkce a ceny potravin a nápojů, které stouply o 0,5 %, resp. o 0,2 % (z nich ceny nápojů o 0,6 % a masa a masných výrobků o 0,5 %). Protisměrně je korigoval pokles cen nerostných surovin a výrobků o 0,9 % a elektrických zařízení o 0,4 %.

**Meziroční pokles cen průmyslových výrobců zpomalil** na 0,1 % (z 0,3 % v dubnu) **a ustupuje již druhý měsíc v řadě**. Důvodem jsou rostoucí ceny koksů a rafinovaných ropných produktů o 5,5 %, a dopravních prostředků o 3,5 % (z toho ceny dílů a příslušenství pro motorová vozidla vzrostly o 4,6 %). Zvýšily se i ceny obecných kovů a kovodělných výrobků o 2 %, dřeva, papíru a tisku o 4,1 %. Ceny potravinářských výrobků, nápojů a tabáku byly vyšší o 0,7 % (z nich zdražily mléčné výrobky o 1,1 %, maso a masné výrobky o 2,8 %, a naopak se snížily ceny zejména rostlinných a živočišných olejů a tuků o 15,3 %, mlýnských a škrobářských výrobků o 12 %). Ceny průmyslových výrobců drží nízkou již od počátku roku zejména pokles cen elektřiny, plynu a páry (v květnu o 8,6 %).

**V Evropské unii meziroční pokles cen v průmyslu rovněž zvolnil** (v dubnu na 1,1 %, z 1,6 % v březnu), **zůstal tedy vyšší než v tuzemsku**. Nejvíce klesly ceny v Belgii o 5,1 %, na Kypru o 4,7 %, v Estonsku a na Slovensku shodně o 4,6 %. V Rakousku byly ceny nižší o 1,5 %, v Německu o 0,9 %, v Polsku o 0,5 %, kdežto v ČR o 0,3 %. Ceny vzrostly pouze v Rumunsku o 1,1 %, v Řecku o 0,8 %, ve Španělsku a v Lotyšsku shodně o 0,1 %. Meziměsíčně se ceny v průmyslu za EU28 v dubnu snížily o 0,1 % (v březnu o 0,2 %).

**Ceny zemědělských producentů se v květnu proti dubnu zvýšily** o 0,2 %. Důvodem byl růst cen čerstvé zeleniny o 5,9 %, olejin o 3 %, obilovin o 2,5 %, prasat o 2,2 % a drůbeže o 1,4 %. Ceny vajec naopak poklesly o 4,9 %, ovoce o 5 % a brambor o 6,4 %.

**Přestože v meziročním srovnání zůstávají farmářské ceny** již od srpna 2013 stále **pod úrovní předchozího roku, v květnu se jejich úbytek prudce snížil** a dostal se až na 0,7 % (z 2,8 % v dubnu), když ještě na počátku roku byly v záporu o 4 %. Důvodem byla také nižší loňská základna. **V rostlinné výrobě ceny snížily pokles** na 7,7 %, **v živočišné výrobě naopak zrychlily růst** na 8,7 % (spadly ceny obilovin o 15,6 %, čerstvé zeleniny o 13,7 % a olejin o 4,6 %, vyšší byly naopak ceny brambor o 26 %, ovoce o 10,1 % a mléka o 19,2 %).

Ceny stavebních prací se meziměsíčně nezměnily. Meziročně se po čtyřech letech nepřetržitého poklesu již druhý měsíc v řadě drží v plusu růstem o 0,5 % (z 0,4 % v dubnu). Kromě nárůstu poptávky po stavební produkci i zde nastal průsak slabší koruny skrze dovozní ceny, takže dlouhodobý pokles cen v tomto sektoru by měl mizet. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví klesly meziměsíčně o 0,3 %, meziročně si připsaly 0,8 % (v dubnu 1,2 %).

Deflační tendence v oblasti výrobních cen v květnu zase o něco polevily. Hlavním faktorem cenového růstu zůstávají dopady slabší koruny, která prosakuje do výrobních cen prostřednictvím dražšího dovozu a dále pak i zlepšující se výkon ekonomiky, podpořený oživením v zahraničí.

## **Ekonomická doporučení Evropské komise pro Českou republiku k národnímu programu reforem na rok 2014**

V rámci závěrečné části každoročního koloběhu Evropského semestru vydala 2. června Evropská komise návrhy ekonomických doporučení pro jednotlivé členské státy Evropské unie. Zastoupení Evropské komise v ČR a Informační kancelář Evropského parlamentu v ČR pak 19. června uspořádaly ve spolupráci s Hospodářskou komorou ČR a Českou podnikatelskou reprezentací při EU odbornou debatu, kde se diskutovala doporučení navržená pro Českou republiku.

Jak uvedl hned první z řečníků, Jan Michal, vedoucí Zastoupení Evropské komise v ČR, hlavním cílem těchto doporučení je především hledání prorůstového potenciálu pro českou ekonomiku. Ta totiž, přestože se jeví jako relativně zdravá a má relativně nízké zadlužení, neroste tak, jak bychom předpokládali. Následně stručně představil některá z doporučení a doplnil je prezentací aktuálních dat. Nejprve upozornil na zhoršující se výhled českých veřejných financí pro rok 2014 a 2015, kdy je sice očekáváno udržení deficitu veřejných financí pod 3 % HDP, avšak střednědobý cíl ČR ve formě strukturálního salda pod 1 % HDP má být prolomen už letos a v následujícím roce by se saldo mohlo blížit dokonce 1,5 % HDP. Přitom, jak upozornil, by v současné době opětovného ekonomického růstu bylo spíše potřeba vytvářet fiskální polštář pro případná horší období.

Další ze seznamu doporučení se týká vysokého daňového zatížení práce v ČR, které je s hodnotou 39,0 % šesté nejvyšší v celé Unii, mnohem vyšší než v ostatních zemích regionu (např. na Slovensku činí zdanění práce pouze 31,9 %). Evropská komise ČR také doporučuje zajistit dlouhodobou udržitelnost veřejného důchodového systému, a to konkrétně rychlejším navyšováním zákonem stanoveného věku pro odchod do důchodu. Jan Michal ilustroval vážnost situace údaji, že pokud by ČR současný stav systému ponechala bez úpravy, činil by v roce 2050 první důchod jen 33,4 % poslední mzdy, zatímco v roce 2010 to bylo 51,1 %. Tedy, buď snížíme počet důchodců jejich udržením na trhu práce, nebo jim

budeme schopni vyplácet jen velmi malé důchody. Současně platný věk odchodu do důchodu bude přitom v ČR v roce 2020 pro muže 63 let a 8 měsíců, což je třetí nejnižší v celé EU.

Návrh doporučení Evropské komise dále uvádí, že na českém trhu práce jsou stále málo zastoupeny ženy s malými dětmi. Účast na trhu práce jim ztěžuje omezená dostupnost cenově přijatelných zařízení a služeb péče o děti a komparativně nízké využívání částečných úvazků. K tomu Jan Michal dodal, že zatímco v EU průměrně pracuje 72 % žen, které nemají malé děti, a 65 % žen s dětmi do šesti let, v ČR je to 84 % žen bez malých dětí, zatímco pouze 41 % s nimi.

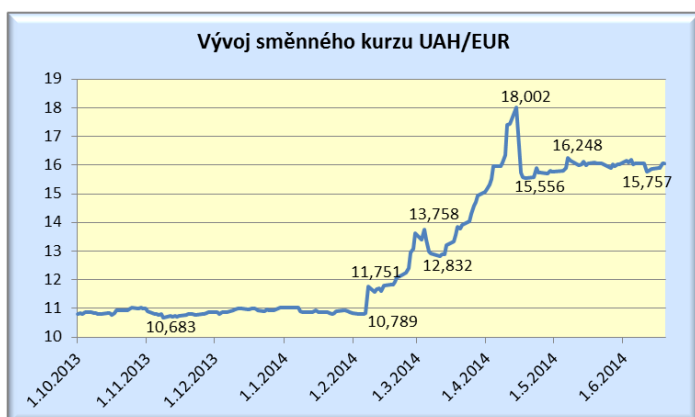
Nakonec se věnoval ještě doporučení na zvýšení energetické účinnosti v ekonomice. Uvedl, že za posledních 12 let učinila Česká republika v tomto pohledu velký pokrok, nicméně stále má čtvrtou nejvyšší energetickou náročnost v EU. Dodal k tomu, že v EU se za stejnou energii vytvoří v průměru 2,5 krát více HDP než u nás. Připustil, že vyšší energetická náročnost české ekonomiky je dána jejím průmyslovým zaměřením, avšak z pohledu konkurenceschopnosti a energetické bezpečnosti je její další snižování stále žádoucí.

Marek Svoboda, ředitel odboru koordinace růstových politik a hospodářského rozvoje Úřadu vlády ČR, uvedl, že doporučení Komise se vesměs shodují s Programovým prohlášením vlády i Národním programem reforem. Jako aktualitu zmínil, že 16. 6. vláda schválila navýšení fondu na financování modernizace a rozšíření nabídky předškolní péče. Zároveň však kritizoval Evropskou komisi za to, že v průběhu jednání o doporučeních nebyla ochotna více naslouchat názorům ČR. Doporučením, se kterým vláda nesouhlasí, je zrychlení zvyšování zákonem stanoveného věku pro odchod do důchodu, mj. proto, že v ČR je nižší průměrná střední délka života, než je průměr EU.

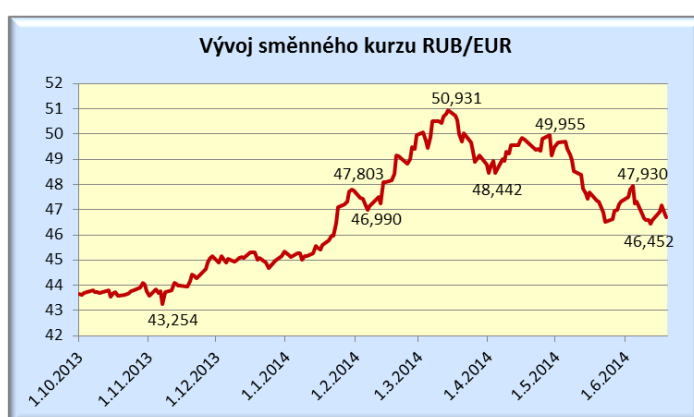
Třetím řečníkem byl Jan Bureš, hlavní ekonom Era Poštovní spořitelny, který uvedl svůj příspěvek poukazem na skutečnost, že Česká republika má za sebou poměrně vleklou krizi, druhou v řadě, kterou si ovšem „nepřivezla“ ze zahraničí, ale způsobila si ji sama tím, že poměrně výrazné úsilí o fiskální konsolidaci doplnila značným propadem vládních investic (zhruba o 20-30 % oproti předkrizovým průměrům), což následně vedlo ke klasické keynesovské pasti likvidity, kdy i přes nízké úrokové sazby je spotřeba domácností slabá a firmy nejsou ochotné investovat. V souvislosti s tím uvítal doporučení Komise na podporu prorůstových opatření, přičemž vyslovil názor, že ani vyšší deficit rozpočtu nemusí být pro ekonomiku problémem, pokud půjdou právě na investice. Jako největší příležitost pro růst české ekonomiky uvedl vzdělávací politiku. Doporučení Evropské komise v této oblasti je přitom podle něj příliš orientované na vysoké školství. Sám by preferoval zkvalitnění na všech úrovních.

Co se týče vysokého zdanění práce v ČR, nevěří Jan Bureš rychlým receptům spočívajícím v nahrazení části daňových příjmů z této oblasti vyšším zdaněním bydlení nebo ekologickými daněmi. Částečně z důvodu politické i společenské neprůchodnosti těchto návrhů, částečně kvůli tomu, že daňový výpadek, který by snížením zdanění práce vznikl, nedokáže nahradit. S ohledem na stárnutí populace potom uvedl, že ČR skutečně potřebuje penzijní reformu. Finanční neudržitelnost důchodového systému by však řešil předně zvyšováním zaměstnanosti starších pracovníků a zvyšováním růstu české ekonomiky jako takové. Parametrické změny typu zrychlení zvyšování věku odchodu do důchodu jsou podle něj krátkozraké. Bez dostatečné zaměstnatelnosti starších lidí by zvýšení věku odchodu do důchodu vedlo pouze k vyplácení podpory z jiných peněz.

Na závěr celé debaty vystoupil ještě Radek Špicar, viceprezident Svazu průmyslu a dopravy ČR. České podniky podle něj dlouhodobě podporují vládní snahy o fiskální konsolidaci, nesmí však jít na úkor ekonomického růstu. Zdůraznil, že je třeba, aby stát investoval, avšak efektivně. Dále uvedl, že příliš vysoké vedlejší náklady práce v ČR vadí zahraničním investorům a ohrožují tak konkurenceschopnost domácí ekonomiky. Co je pro ni však zcela klíčové, je podle něj kvalitní vzdělávání. Nabídka vzdělávacího systému přitom prý stále neodpovídá poptávce na trhu práce, což brání modernizaci českého průmyslu. Kritický byl i ke snahám české vlády konečně zajistit dostatek míst ve školkách, s upozorněním, že dětský boom bude brzy opět končit. Další svou poznámku pak směřoval ke služebnímu zákonu, když prohlásil, že lze jen těžko chápat, že ho ČR stále ještě nemá. Zatímco český privátní sektor je prý v podstatě konkurenceschopný, ekonomiku de facto sráží nekvalitní státní správa. Na samý závěr potom přednesl také jedno doporučení směřované Evropské komisi, a to pracovat dále na liberalizaci společného trhu, která stále ještě není plně dokončená.



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (23. až 27. června 2014)

### Pondělí (23.6.)

- Markit: Index nákupních manažerů kompozitní za eurozónu
- Markit: Index nákupních manažerů v Číně

### Úterý (24.6.)

- ČSÚ: Konjunkturální průzkum (červen 2014)
- Ifo: Index ekonomického klimatu (červen 2014)

### Pátek (27.6.)

- Evropská komise: Index ekonomického sentimentu ESI (červen 2014)
- Německo: Index spotřebitelských cen (červen 2014)

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