

CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

TÉMA TÝDNE

Die schwarze Null



V příštím roce by mělo Německo poprvé po 46 letech hospodařit s vyrovnaným rozpočtem. Vyplyvá to z návrhu rozpočtu na rok 2015, který tento týden schválila Rada ministrů a který předpokládá pro veřejné

federální finance „die schwarze Null“, tedy nulový schodek. Jde o naplnění jedné z priorit ministra financí Wolfganga Schaubla, který s poukazem na nepříznivý demografický vývoj Německa usiluje o co nejrychlejší snižování veřejného dluhu, který v loňském roce dosahoval 2 biliónů EUR, což představovalo 78 % HDP. Cílem do roku 2017 je snížit dluh na 70 % HDP. Vývoj německé ekonomiky a nízké úrokové sazby přitom vytvářejí příznivé podmínky pro jeho splnění. Podle odhadů by letos měl německý HDP růst o 1,8 % a příští rok zrychlit na 2 %. Obsluha veřejného dluhu by měla příští rok stát 27 miliard EUR, což je o 13 miliard EUR méně než v roce 2008 a o polovinu méně, než bylo odhadováno před pěti lety. Na druhé straně je ale restriktivní fiskální politika Německa vystavena silné kritice ze strany Evropské komise, MMF či Spojených států. Ke kritikům se přidávají také představitelé německého průmyslu, kteří požadují větší zaměření fiskální politiky na ekonomický růst a investice.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	1. Q	2,9
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, červenec 2014

VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, červenec 2014

ZPRÁVA TÝDNE

ČSÚ: Česká ekonomika si polepšila

Tento týden ČSÚ publikoval výsledky již druhé revize vývoje hrubého domácího produktu v 1. čtvrtletí t.r. Z ní vyplynulo, že domácí ekonomika rostla ještě vyšším tempem, než původně uváděl. Poté, co byl předběžný odhad meziročního růstu HDP o 2 % zpřesněn minulý měsíc na 2,5 %, dosáhl podle aktuální revize růst dokonce 2,9 %. Statisticy upravili také mezičtvrtletní data, podle kterých ekonomika rostla o 0,8 % (proti původní stagnaci, resp. růstu o 0,4 %). Zároveň vysvětlili, že korekci předchozího odhadu produktu vyvolaly zejména opravy chybně vyplněných statistických výkazů a modelové výpočty za statisticky nešetřené podnikatelské subjekty s využitím aktualizovaných administrativních dat o dani z přidané hodnoty.

Vývoj hrubého domácího produktu

(ve stálých cenách, očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy, změna v %)

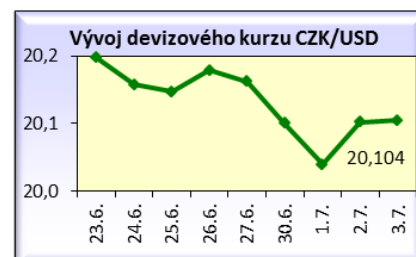
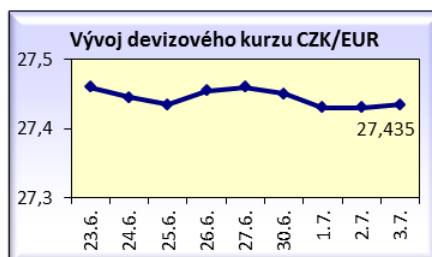
	2012				2013				2014
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q
meziročně	-0,2	-0,9	-1,2	-1,4	-2,3	-1,6	-1,0	1,1	2,9
proti předchozímu čtvrtletí	-0,1	-0,4	-0,3	-0,6	-1,0	0,2	0,4	1,5	0,8

Pramen: ČSÚ

I po revizi zůstává v platnosti, že o meziroční zvýšení hrubého domácího produktu se zasloužily všechny hlavní položky. Rozhodující roli sehrála obnovená investiční aktivita, když k růstu fixního kapitálu o 5,8 % přispěly výdaje na dopravní prostředky, strojní vybavení a také budovy a stavby, s výjimkou bytů. Konečná spotřeba se stabilizovala růstem o 1,5 %, při téměř stejné dynamice v sektoru domácností i vlády. Přes pomalý růst v EU se zvýšila exportní výkonnost dvouciferným tempem, kterého naposledy dosáhla před třemi lety.

Pozn.: V souladu s požadavky Eurostatu zveřejňuje ČSÚ každé čtvrtletí vedle předběžného a zpřesněného odhadu HDP také Rychlou informaci "Čtvrtletní národní účty", která přináší zpřesnění již dříve uveřejněných údajů.

Vývoj kurzu od 23. června do 3. července 2014



Zdroj: ČNB, červenec 2014

Z DOMOVA

Míra nezaměstnanosti klesla

Podle Českého statistického úřadu obecná míra nezaměstnanosti 15–64letých, očištěná od sezónních vlivů, dosáhla v květnu letošního roku 6,4 % a meziročně se snížila o 0,6 p. b. Míra nezaměstnanosti mužů dosáhla 5,4 % a míra nezaměstnanosti žen 7,8 %.

Státní rozpočet v červnu skončil v přebytku

Státní rozpočet se v červnu vrátil do přebytku, který ke konci měsíce činil 1,45 mld. Kč. V květnu byl státní rozpočet poprvé v letošním roce ve schodku 9,52 mld. Kč. V meziročním srovnání si rozpočet polepšil, loni ke konci června skončil schodkem 31,5 mld. Kč.

Tržby v maloobchodě v květnu klesly

Tržby v maloobchodě bez očištění meziročně klesly o 0,6 %, což ovlivnil zejména nižší počet pracovních dní. Největší vliv na meziroční pokles tržeb měl vývoj v motoristickém segmentu, kde se neočištěné tržby snížily meziročně o 1,9 %, a také nižší prodej potravin. Tržby meziročně, očištěné o kalendářní vlivy, vzrostly o 1,1 % a meziměsíčně, po očištění o sezónní vlivy, klesly v květnu o 1,5 %.

Majitelé anonymních akcií zatím s přeměnou vyčkávají

Podle analýzy poradenské společnosti Bisnode má anonymní akcie v ČR stále ještě 11 254 firem, což je více než 44 % tuzemských akciových společností. A to přesto, že zákon, který ruší anonymní akcie, platí od ledna 2014 a na konci června uplynula půlroční lhůta pro jejich změnu. Budou se stejně moci i nadále účastnit veřejných zakázek, protože neprošel senátní návrh, který by těmto anonymním vlastníkům přímo zakazoval účast na nich. Podnikatelé, kteří zatím

vedli své vlastnické vztahy do souladu se zákonem, nejčastěji měnili formu akcií z doručitele na jméno a ponechávali jim listinnou podobu.

Do automobilového průmyslu míří německá investice

Německý průmyslový koncern Progres Werk Oberkirch (PWO) se v následujících čtyřech letech chystá v ČR proinvestovat okolo 25 milionů eur. Mezi hlavní odběratele PWO patří některé značky skupiny Volkswagen, dále Volvo, BMW, Ford a další automobilky. Společnost vyrábí díly i pro českou Škodovku, jedná se například o podlahové zámky do vozů Yeti a Roomster.

Mitas hodlá rozšířit výrobu

Gumárenská společnost Mitas ve druhé polovině letošního roku plánuje investovat 80 mil. Kč do rozšíření výroby ve zlínském závodě, kde se vyrábějí pneumatiky hlavně pro stavební stroje. Také chystá rozšířit svůj závod v Srbsku.

Penam investuje do výroby

Společnost Penam hodlá investovat stamiliony korun na přestavbu a rozšíření stávajících pekáren. V první fázi společnost postaví novou výrobní halu v závodě Zelená louka u Prahy. Dále plánuje zmodernizovat i pekárny na Moravě. Loni tržby společnosti mírně stouply na 3,88 mld. Kč, zisk ale klesl o více než polovinu na 63,1 mil. Kč. Projevil se tu růst cen některých vstupních surovin, pokles cen výrobků, a také oslabení koruny po intervenci ČNB.

PSJ má další zakázku v Rusku

Společnost PSJ staví v ruském městě Ufa závod pro výrobu dřevotřískových desek Kronospan. Nový provoz bude stát kolem 56 mil. eur a výroba v něm začne v dubnu příštího roku. Celkové výnosy skupiny PSJ loni klesly meziročně o 30 % na 5,27 mld. Kč, zahraniční zakázky se na nich

podílely 59 %. Rusko patří mezi nejvýznamnější trhy firmy.

Zájem o čerpadla se loni snížil

Čerpadlářskému holdingu Sigma Group v roce 2013 meziročně klesly tržby o 7,6 % na 1,468 mld. Kč a jeho zisk se snížil na 121,3 mil. Kč z předloňských 126 mil. Kč. Řada odběratelů loni rušila či odkládala investiční akce, ve výrobě čerpadel tak došlo k významnému snížení zakázek a tím i tržeb. Firma byla nucena omezit investice na 35 mil. Kč (z předloňských 80 mil.) a opravy.

Anheuser-Busch koupil budějovický pivovar Samson

Budějovický pivovar Samson ovládla světová pivovarnická skupina Anheuser-Busch InBev (ABI). Ta na počátku července odkoupila 100 % akcií Pivovaru Samson. Dokončila tak transakci započatou již v roce 2011, kdy AB InBev koupil duševní vlastnictví pivovaru.

Zadluženost domácností i podniků u bank v květnu vzrostla

Dluhy českých domácností u bank se v květnu zvýšily meziměsíčně o 4,65 mld. Kč na zhruba 1,218 bil. Kč, meziročně o více než 43 mld. Kč (z údajů ČNB). Podle analytiků domácnosti k zadlužování lákají zejména nízké úrokové sazby hypoték. Zadluženost podniků meziměsíčně stoupla o 2,7 mld. Kč. Podniky dluží bankám celkem 996,8 mld. Kč, meziročně o 38 mld. Kč více.

Výdaje na IT v ČR letos vzrostou

Výdaje na IT v ČR v roce 2014 vzrostou na 11,09 mld. dolarů z 10,72 mld. dolarů v roce 2013. Vyplývá to z predikce společnosti Gartner. Pro rok 2015 očekávají analytici výzkumné agentury opětovný nárůst na 11,70 mld. dolarů.

Řecká firma Sarantis převzala Astrid

Řecká kosmetická společnost Sarantis Group dokončila převzetí české kosmetické značky Astrid za 6,5 mil. eur. Historie značky Astrid sahá do roku 1847 a má silnou tržní pozici v oblasti péče o rty, ochrany před sluncem a péče o chodidla. Produkty v současnosti v ČR a na Slovensku distribuuje firma Henkel.

Stáže ve firmách se zaměří i na starší věkové skupiny

Projekt Stáže ve firmách Fondu dalšího vzdělávání (FDV) by měl pokračovat a zaměřit se mimo jiné na dlouhodobě nezaměstnané a věkovou skupinu nad padesát let. Aktuálně prochází projekt hodnotícím procesem a předpokládá se jeho zahájení ještě v létě. Zatím se do projektu zapojilo více než šest tisíc lidí, nejvíce čerství absolventi, lidé na rodičovské dovolené nebo těsně po jejím skončení. FDV je příspěvkovou organizací MPSV.

Agentura z Regenu bude shánět pracovníky v pohraničí ČR

Bavorský okres Regen bude shánět pro místní firmy zaměstnance v Plzeňském kraji. Zájemcům zajistí okresní úřad ubytování, vzdělání a kurzy němčiny. Bavorský region s nejnižší mírou nezaměstnanosti ze všech spolkových zemí poptávku firem nepokrývá. Firmy shánějí všechny odborné zaměstnance, od vyučených po vysokoškoláky, a to do skláren, stavebních, strojírenských nebo elektro firem.

ZE ZAHRANIČÍ

Inflace v eurozóně je stále mírná

V eurozóně zůstává růst spotřebitelských cen velmi nízký. Meziroční inflace podle předběžných údajů v červnu dosahuje 0,5 %, tedy stejně jako v květnu. Růst cen zaznamenaly služby, mírně energie,

ceny průmyslového zboží stagnovaly a ceny potravin klesaly.

Míra nezaměstnanosti v EU v květnu klesla

Míra nezaměstnanosti v Evropské unii, za věkovou skupinu 15 - 74 let, v květnu klesla na 10,3 % z dubnových 10,4 %. V eurozóně zůstala beze změny na 11,6 %. Oznámil to Eurostat. Nejnižší míru nezaměstnanosti v rámci EU vykazovalo Rakousko, a to 4,7 %. Nejhorší situace byla naopak ve Španělsku s 25,1 %. Květnové údaje nezahrnují Řecko, kde posledním údajem byla nezaměstnanost v březnu (26,8 %).

Výrobní ceny v EU opět klesly

Index cen průmyslových výrobců v EU i v eurozóně se v květnu, v souladu s predikcí, meziměsíčně snížil shodně o 0,1 %. Meziročně klesl o 0,9 % v EU a o 1,0 % v eurozóně. Na pokles měly největší vliv především ceny energií.

Maloobchod v EU zpomaluje

Tržby v maloobchodě se za květen v EU meziměsíčně snížily o 0,1 %, meziročně vykazovaly růst 1,2 %. V eurozóně meziměsíčně stagnovaly, ale duben byl revidován směrem dolů (pokles o 0,2 %). Meziročně se zvýšily o 0,7 %.

Počet nezaměstnaných v Německu vzrostl

V Německu počet registrovaných nezaměstnaných stoupl v červnu meziměsíčně o 9.000 na 2.916 mil. lidí. Míra nezaměstnanosti zůstala beze změny na květnových 6,7 %. Vyplývá to ze sezónně očištěných údajů, které zveřejnil tamní úřad práce.

Maloobchodní tržby na Slovensku klesaly

Podle slovenského statistického úřadu maloobchodní tržby v květnu meziročně snížily růst na 1,6 % (z dubnových 5,8 %). Květen je pro maloobchodníky zatím nejhorším

měsícem v letošním roce. Zpomalení tempa růstu bylo způsobeno především poklesem v sektoru potravin a tabákových výrobců. Nejvíce se dařilo obchodníkům se specializovaným zbožím pro domácnost.

Pracovních míst v USA přibývá

Vládní data z amerického trhu práce za červen jsou velmi příznivá. Změna zaměstnanosti činí 288 tisíc míst po 224 tisících v květnu. Míra nezaměstnanosti se dostala na 6,1 %, nejnižší úroveň od září 2008.

Zakázek pro americký průmysl v květnu ubylo

Objem průmyslových objednávek v USA v květnu klesl o 0,5 % po 0,8% nárůstu v předchozím měsíci. Čísla jsou horší, než se čekalo. Za poklesem stál především sektor dopravních prostředků.

Odbyt na automobilovém trhu v USA v červnu zpomalil

Prodej nových aut v USA v červnu zpomalil, stále si však udržel celkem vysoké tempo z předešlých měsíců. Výsledky domácích automobilek překonaly odhady a dobře si vedli i japonští výrobci. U největší americké automobilky General Motors se červnové prodeje zvýšily (o 1 %), u Toyoty (o 3 %), u Nissanu (o 5 %) a Chrysleru (o 9 %). Poklesly prodeje Fordu (o 5 %) a Volkswagenu (o 22 %).

Americký průmysl v červnu mírně zpomalil

Index nákupních manažerů ISM v americkém průmyslu se v červnu nepatrně snížil na 55,3 z květnových 55,4 bodu. Očekával se růst, konsensus byl nastaven na 55,9 bodu. Výsledky hlavních subindexů jsou ale příznivé. Index nových objednávek se zvedl na 58,9 z 56,9 bodu a index výroby, i přes pokles, se drží na vysokých 60 bodech. Index zaměstnanosti zůstává na květnové hodnotě 52,8 bodu.

Čínský průmysl v červnu poprvé od začátku roku roste

Aktivita čínského zpracovatelského průmyslu v červnu zaznamenala první nárůst od začátku roku 2014. Index HSBC stoupl na 50,7 bodu z květnových 49,4 bodu. Poprvé od prosince 2013 se dostal nad hranici 50 bodů (předěl mezi poklesem a růstem). Zvýšení zaznamenal obdobný index zveřejňovaný čínským statistickým úřadem, který se vyšplhal na šestiměsíční maximum 51 bodů.

Čínský sektor služeb roste nejrychleji za 15 měsíců

Index nákupních manažerů ve službách v Číně vzrostl v červnu na 53,1 bodu z květnové úrovně 50,7

bodu a zaznamenal tak nejrychlejší růst za 15 měsíců.

Sankce vedly k zastavení ekonomického růstu Ruska

Podle Mezinárodního měnového fondu dosavadní sankce proti Rusku za jeho přístup k Ukrajině negativně ovlivnily příliv investic do země a vedly k zastavení jejího ekonomického růstu. MMF odhaduje letošní růst HDP Ruska na 0,2 % s tím, že skutečný výsledek může být horší. Ruské ministerstvo hospodářství očekává zpomalení růstu na 0,5 % až 1 %.

Fúze v Asii a Tichomoří dosáhly rekordu

Agentura Thomson Reuters uvedla, že hodnota firemních fúzí a akvizic v Asii a Tichomoří vzrostla v prvním

pololetí meziročně o 67 % na rekordních 378 mld. USD, a to hlavně díky prudkému vzestupu na poli mezifiremních transakcí v Austrálii a investic čínských technologických firem. Největší aktivitu zaznamenaly sektory realit, průmyslu, spotřebního zboží a zdravotnictví.

RWE vstoupila na rumunský trh

Společnost RWE rozšiřuje své aktivity ve východní Evropě, otevřela totiž novou obchodní firmu v Bukurešti. Nová společnost RWE Energie Srl se zatím soustředí na zákazníky z průmyslové a komerční sféry.

FOCUS

MMF: Růst české ekonomiky letos zrychlí

Mezinárodní měnový fond uskutečnil svou pravidelnou misi do České republiky a následně zveřejnil zprávu o jejím hospodářském vývoji, včetně prognózy dalšího vývoje. MMF očekává, že v letošním roce česká ekonomika poroste o 2,5 % (tedy rychleji, než v dubnové zprávě predikovaných o 1,9 %) a ve střednědobém horizontu by se její růst měl stabilizovat kolem 2 %. Oživení je taženo exportem, ale protože se postupně zvyšuje také domácí užití, měl by být kladný vliv zahraniční a domácí poptávky na produkt v letošním roce v zásadě vyrovnaný. K podpoře dalšího růstu fond doporučuje pokračovat v prosazování strukturálních reforem, které by se měly zaměřit na zvýšení účasti pracovní síly, posílení investic do lidského a fyzického kapitálu a zlepšení podnikatelského prostředí. Zpráva dále konstatuje, že nezaměstnanost v průběhu loňského roku postupně klesala, ale přetrvávající strukturální překážky na trhu práce brání rychlejší konvergenci úrovně českého produktu na obyvatele k vyspělým evropským zemím. Inflation se drží na velmi nízké úrovni, přestože intervenční politika centrální banky vedla ke zmírnění deflačních tlaků. Během několika měsíců by měla inflace začít růst, nicméně ČNB by podle fondu měla pokračovat v intervencích, dokud se inflační očekávání neukotví poblíž jejího 2% cíle. MMF dále doporučil přijmout jasnou prorůstovou fiskální strategii, založenou na mírném uvolnění rozpočtové politiky, podepřeném oživením kapitálových výdajů. Finanční systém je zdravý a pružný, pokračují práce na zlepšení finanční regulace.

V červnu se obchodní podmínky ve výrobním sektoru zlepšovaly pomaleji

Index nákupních manažerů (PMI) pro Českou republiku v červnu dosáhl 54,7 bodu, takže proti předchozímu měsíci oslabil o 2,6 bodu. Spadl tak na úroveň prosince 2013, ovšem současný pokles indexu nastal z vysokých předchozích hodnot. Nové zakázky přijaté českými výrobci v červnu vzrostly, stejně jako v předchozích 12 měsících. Jejich tempo růstu během měsíce sice prudce zpomalilo, přesto však zůstalo silné. Částečně se tu promítl pomalejší růst exportních zakázek. Výroba v České republice rostla, a to už 14. měsíc v řadě. Tak jako u nových zakázek, růst výroby i přes jeho zpomalení zůstal solidní. Zvyšovala se také nákupní aktivita českých výrobců a stejně tak zaměstnanost.

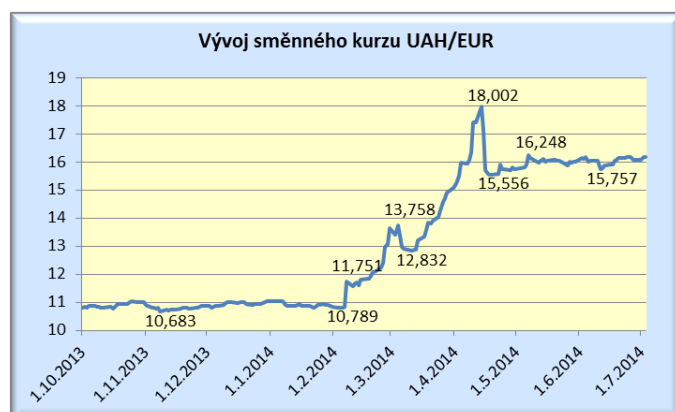
V eurozóně, stejně jako v České republice, zpomalila aktivita výrobního sektoru na 51,8 bodu oproti květnovým 52,2 bodu. Index nákupních manažerů se zlepšil v Irsku a ve Španělsku, ale ve všech ostatních zemích došlo k poklesu indexu. Přesto se stále nachází, s výjimkou Řecka a Francie, nad hranicí 50 bodů. Výsledek vyšší než 50 bodů ukazuje na celkové zlepšení výkonu ve výrobním sektoru.

Český Výrobní HSBC PMI®

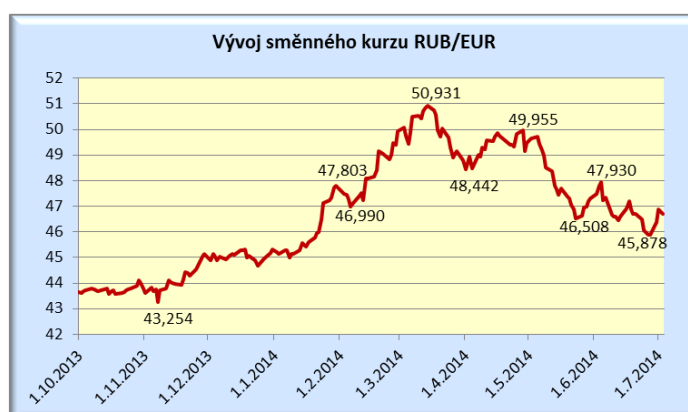


Zdroj: Markit, HSBC

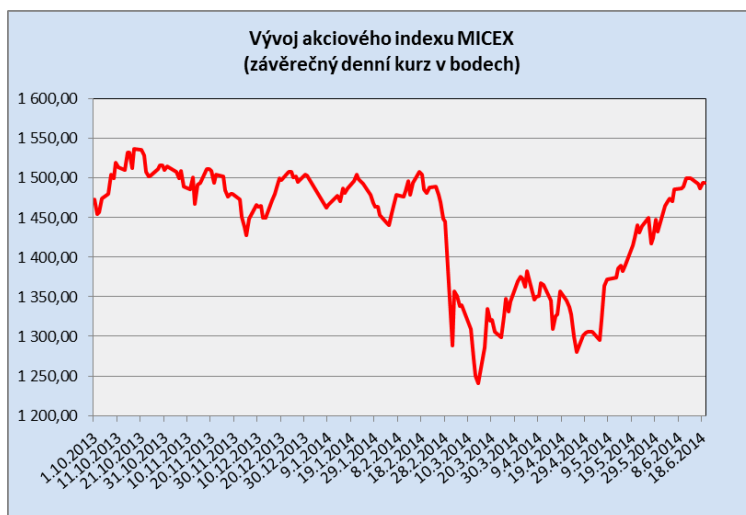
OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (7. až 11. července 2014)

Pondělí (7.7.)

- ČSÚ: Průmysl (květen 2014)
- ČSÚ: Stavebnictví (květen 2014)
- ČSÚ: Zahraniční obchod (květen 2014)
- Německo: Průmysl (květen 2014)

Úterý (8.7.)

- MPSV: Nezaměstnanost (červen 2014)
- Německo: Zahraniční obchod (květen 2014)

Středa (9.7.)

- ČSÚ: Indexy spotřebitelských cen - inflace (červen 2014)
- Slovensko: Zahraniční obchod (květen 2014)

Čtvrtek (10.7.)

- Slovensko: Průmysl (květen 2014)

Pátek (11.7.)

- Německo: Index spotřebitelských cen (červen 2014)

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