

CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

TÉMA TÝDNE

Vodítko pro investory



Společnosti působící v rámci globálních hodnotových řetězců si čím dál více uvědomují svou závislost na vývoji v zemích, ve kterých působí. Příkladem byly záplavy v jihovýchodní Asii a následné přerušování dodávek a výroby řady nadnárodních firem. Pro lepší orientaci v rizicích spojených s dodavatelskými sítěmi v rámci globálních hodnotových řetězců sestavuje specialista na řízení průmyslových rizik společnost FM Global index odolnosti dodavatelských sítí, na jehož základě stanoví pořadí zemí podle rizikovitosti z pohledu jejich zapojení do hodnotových řetězců. Jedná se o celý soubor faktorů od politické stability, přes rizika přírodních katastrof až po dostupnost infrastruktury či spolehlivost subdodavatelů. Asi nikoho nepřekvapí, že v aktuálně publikovaném žebříčku 130 zemí zaujaly první tři místa Norsko, Švýcarsko a Kanada. Na opačném konci pelotonu pak skončily Kyrgyzstán, Venezuela a Dominikánská republika. Česká republika se v tomto, pro rozhodování investorů velmi důležitém, žebříčku umístila na 26. místě, před SAE a Malajsií. V relativně příznivém hodnocení nám pomohla politická stabilita, kvalita místních subdodavatelů a dostupnost infrastruktury. V ostatních ukazatelích jsme za srovnatelnými zeměmi spíše ztráceli.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	1.Q	2,9
Míra inflace (y/y, %)	červen	0,7
Míra nezaměstnanosti*/(konec období, %)	červen	7,4
Průmyslová produkce (y/y, %)	květen	2,5
Stavební výroba (y/y, %)	květen	0,0
Vývoz zboží (y/y, %, z b.c.)	květen	11,8
Dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	květen	9,9

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

VÝVOJ INDEXU PX

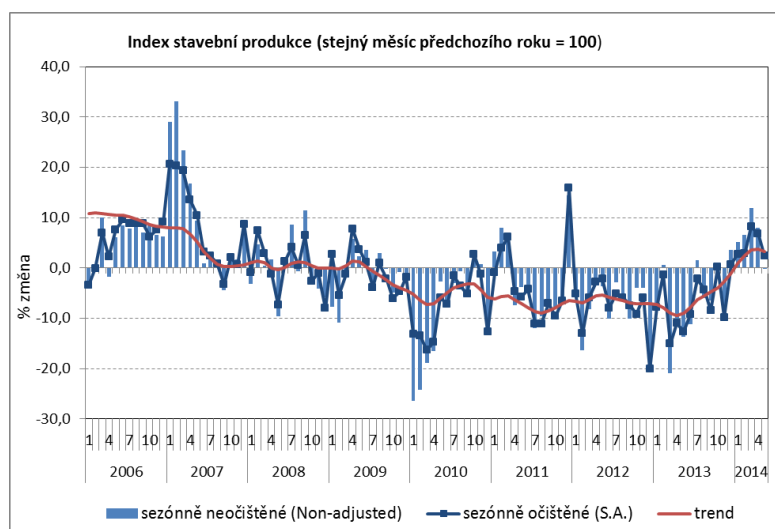


Zdroj: BCPP, červenec 2014

ZPRÁVA TÝDNE

Stavebnictví v květnu stagnovalo

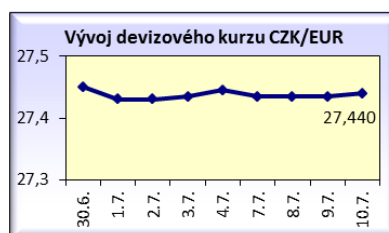
Stavební produkci v květnu 2014 nepomohla ani nízká srovnávací základna a zůstala v meziročním srovnání na úrovni května minulého roku. Ještě v dubnu přitom rostla o 8 %. Po očištění od vlivu počtu pracovních dní stavební výroba meziročně vzrostla o 1,6 %. Pozemní stavitelství se po růstu v předchozích měsících vrátilo do záporných čísel, když v květnu meziročně pokleslo o 1,4 %. Inženýrské stavitelství naopak vzrostlo o 3,1 %. V květnu skončil efekt letošní mírné zimy, který ovlivnil výsledky v předchozích měsících. Počet stavebních povolení se meziročně snížil o 6,6 % na 6.832. Orientační hodnota povolených staveb se sice meziročně zvýšila o 17,9 %, avšak zejména vlivem nízké srovnávací základny loňského roku. Květnové výsledky bytové výstavby vykázaly pozitivnější hodnoty. V počtu zahájených bytů došlo k meziročnímu nárůstu o 30,3 % na 2.446 bytů. Silně vzrostla zahájená výstavba bytů v bytových domech, meziročně o 111 %.



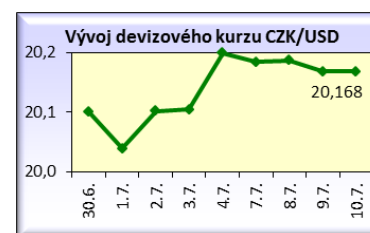
Zdroj: ČSÚ

Výrazný podíl na zvýšení zahájených bytů měla především Praha, Středočeský a Jihomoravský kraj. Statistika též evidovala vyšší počet zahájených bytů v domovech pro seniory.

Vývoj kurzu od 30. června do 10. července 2014



Zdroj: ČNB, červenec 2014



Z DOMOVA

Nezaměstnanost pokračuje v poklesu

Ke konci června počet uchazečů o zaměstnání meziměsíčně klesl o 2,3 % na 537 179 osob, meziročně o 0,6 %. Nezaměstnanost tak dosáhla výše 7,4 % a oproti předchozímu měsíci poklesla o 0,1 p. b, meziročně naopak o 0,1 p. b. vzrostla. Zvýšil se počet hlášených volných pracovních míst, a to o 2,9 % na 49 426. Na jedno volné pracovní místo připadalo v průměru 10,9 uchazečů, což je nejlepší výsledek za pět let.

ČR stále láká německé investory

Česká republika je pro německé investory druhou nejatraktivnější zemí z 15 zemí střední a východní Evropy. Ukázal to společný průzkum Česko-německé obchodní a průmyslové komory a dalších 15 německých zahraničních hospodářských komor ve střední a východní Evropě. Nejatraktivnější zemí pro německé investory je podle průzkumu Polsko.

V ČR investuje několik velkých amerických firem

Americké firmy pro své investiční záměry stále hledají lokality v ČR díky dobré infrastruktuře a levné pracovní síle. U Stříbra firma Steelcase staví továrnu na výrobu kancelářského nábytku za 650 mil. Kč. Firma Franklin Electric vyrábějící ponorná čerpadla plánuje přesun výroby z Německa do Brna. Výrobce letecké techniky Bell Helicopter plánuje postavit blízko Prahy regionální centrum na vyřizování zakázek a údržbu strojů, v plánu má také vývojové centrum leteckých motorů.

Počet aut v ČR stoupl, vozový park je ale starší

Počet registrovaných osobních aut se (podle Sdružení automobilového průmyslu) od roku 1993 do 1.

pololetí 2014 zvýšil 1,8krát na 4,86 mil. aut. Stáří vozového parku je ale vyšší než před 20 lety a dosahuje průměrně 14,2 roku. Přetrvávající vysoké stáří zapříčinil enormní dovoz ojetých osobních aut v letech 2005 až 2008.

Škoda v 1. pololetí dodala zákazníkům rekordní počet vozů

Škoda Auto v 1. pololetí prodala 522.500 vozů, tj. meziročně o 12,5 % více. Prodeje rostly v západní Evropě (o 17 %), ve střední Evropě (o 27,6 %) a v Číně (o 8,7 %). Důvodem vyššího prodeje jsou zřejmě nové modely vozů, úspěch v západní Evropě měla Octavie.

Vstup kapitálu z Malajsie do kunovického Evektoru

Společnost Evektor hodlá rozšířit svoji výrobu především prostřednictvím kapitálového vstupu partnera z Malajsie. Malajsijský partner by do českého výrobce letadel měl investovat až 200 mil. USD v horizontu deseti let. Nyní skupina z Kunovic dává práci 400 lidem, avšak plánuje zvýšení počtu zaměstnanců více než dvojnásobně.

Lounský Legios získal zakázku v Německu

Lounská vagónka Legios dodá do Německa stovku železničních vozů za více než 10 mil. eur. Výsypné vozy pro německou firmu, zaměřenou na železniční nákladní dopravu, expeduje do konce letošního roku. Dalších 38 cisteren na přepravu kyseliny sírové vyrobila pro německou firmu On Rail. Do Itálie firma dodala stovku plošinových kloubových vagonů společnosti GTS.

Firma Isolit Bravo investovala do nové nástrojárny a lisovny

Společnost Isolit Bravo z Jablonného nad Orlicí, která vyrábí díly pro automobilový průmysl i domácí spotřebiče, dokončila novou lisovnu a

nástrojárnu. Celkem do nového provozu i se strojním vybavením investovala přibližně 200 mil. Kč. Díky investici se společnost meziročně rozrostla o 80 lidí na současných 530 zaměstnanců.

České modulové stavby dobývají Ameriku

Skupina Touax ve výrobním závodě v Supíkovicích na Jesenicku pracuje na obytných modulech určených na vývoz. Firma se v současné době zaměřuje především na Brazílii, Kolumbii a Panamu. Moduly se dají využít jako bydlení pro nízkopříjmové skupiny, či jako kancelářské zázemí.

Česká zbrojovka dodá zbraně mexické policii

Česká zbrojovka z Uherského Brodu vyrobí pro mexickou federální policii 2.600 útočných pušek Bren a 5.000 pistolí CZ P-09 za celkem 180 mil. Kč. S puškou Bren se nyní podnik účastní také tendru na přezbrojení francouzské armády. Česká zbrojovka letos plánuje vyrobit zhruba čtvrt milionu zbraní.

V ČR bylo letos prohlášeno více konkurzů

V 1. pololetí 2014 bylo v ČR prohlášeno 1220 konkurzů firem, což je o 11,1 % meziročně více. Živnostenských firem v konkurzu přibývalo o 50 % na 540, naopak právnických osob v konkurzu bylo o 7,9 % méně. V roce 2013 bylo v ČR prohlášeno 2224 konkurzů, což je nejvyšší počet od roku 2008, kdy začal platit nový insolvenční zákon.

ZE ZAHRANIČÍ

MMF: Globální ekonomika zrychlí růst

Světová ekonomika by měla ve druhém pololetí zesílit růst a příští rok dál zrychlit, i když možná mírněji, než se dosud čekalo. Informaci v pondělí 7.7. sdělila šéfka Mezinárodního měnového

fondy (MMF) Christine Lagardeová na finanční konferenci v jižní Francii. Podle ní nehrozí, že by Čína, která je druhou největší ekonomikou světa, zažila prudké zpomalení růstu.

Německá ekonomika roste

Německá ekonomika v letošním 1. čtvrtletí vzrostla mezičtvrtletně o 0,8 %, což bylo nejrychlejší tempo růstu za poslední tři roky a dvojnásobné ve srovnání se čtvrtým čtvrtletím. K vysokému růstu přispělo neobvykle mírné zimní počasí. Meziročně se HDP zvýšil o 2,5 %. Německá vláda očekává slabší druhé čtvrtletí a celoroční 1,8% růst ekonomiky.

Výroba v německém průmyslu nečekaně klesla

Výroba v německém průmyslu se v květnu oproti předchozímu měsíci snížila o 1,8 %, což je největší pokles za více než dva roky. Oznámilo to německé ministerstvo hospodářství. Na vině je podle něj především vliv svátku 1. května, který letos připadl na čtvrtek, ale také oslabení ve stavebnictví a vliv geopolitické situace.

Vyšší květnový pokles německého vývozu a dovozu

Německý vývoz a dovoz v květnu klesl výrazněji, než se čekalo. Podle německého statistického úřadu se export meziměsíčně snížil o 1,1 %, import o 3,4 %. U dovozu je to nejrychlejší pokles za rok a půl. Přebytek bilance zahraničního obchodu stoupl na 18,8 mld. eur z dubnové upravené hodnoty 17,2 mld. eur.

Dynamika slovenského dovozu a vývozu klesá

Zahraniční obchod Slovenska skončil v květnu přebytkem 464,7 mil. eur, tj. o téměř 159 mil. eur více než v dubnu. Vyplývá to z předběžných údajů slovenského statistického úřadu. Dovoz se meziročně snížil o 0,1 % a vývoz o 2,7 %.

Slovenský průmysl zrychluje

Podle slovenského statistického úřadu tempo růstu průmyslové produkce očištěné o vliv počtu pracovních dní v květnu meziročně stoupl o 6,1 % (v dubnu o 5 %). K růstu přispěla především výroba dopravních prostředků, která stoupla o 6,7 %. Přidala se i další odvětví, jako

je výroba elektrických zařízení (růst o 28,7 %) a výroba kovů a kovových konstrukcí (o 15,2 %).

Čínská ekonomika letos zpomalí růst

Světová banka předpokládá, že růst čínské ekonomiky letos mírně zpomalí a dosáhne 7,6 %. Loni se HDP druhé největší světové ekonomiky zvýšil o 7,7 %, což byl nejslabší roční výsledek od roku 1999. Čínská vláda naopak očekává letošní růst ekonomiky o 7,5 %.

Automobilka Renault zvýšila prodeje

Celosvětový prodej automobilky Renault v 1. pololetí 2014 meziročně stoupl o 4,7 %, když oživení v Evropě převážilo nad oslabující poptávkou na rozvíjejících se trzích. Pro francouzskou automobilku je to změna v dosavadním trendu, kdy spoléhala spíše na vývoj v rozvíjejících se trzích. Nový rekord ohlásila i německá automobilka Audi ze skupiny Volkswagen. Její meziroční prodeje stouply o 11,4 %.

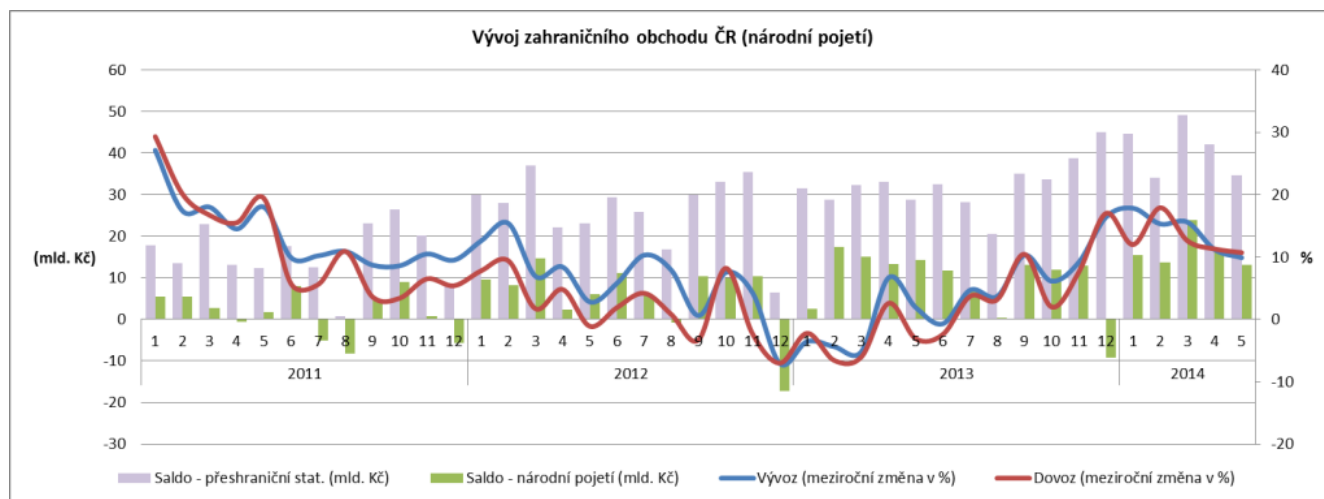
FOCUS

Přebytek zahraničního obchodu ČR v květnu mírně klesl

Podle předběžných výsledků ČSÚ skončila v květnu obchodní bilance v **národním pojetí** přebytkem ve výši 13,0 mld. Kč, což je meziročně o 0,3 mld. Kč méně. Vývoz se meziročně zvýšil o 9,9 % na 258,5 mld. Kč, dovoz vzrostl o 10,7 % na 245,5 mld. Kč.

Tempo růstu vývozu i dovozu opět zpomalilo a květnový výsledek zahraničního obchodu byl letošním nejslabším. Do nižší aktivity v zahraničním obchodu se promítly i dva květnové svátky.

Růst vývozu byl ovlivněn pokračující příznivou situací na automobilových trzích. Za pozitivními výsledky stojí opět vyšší vývoz strojů a dopravních prostředků, především silničních vozidel. Na růst dovozu měla pozitivní vliv zvýšená investiční aktivita českých firem, ale i oživení spotřeby domácností.



Zdroj: ČSÚ

Podle předběžných údajů **přeshraniční statistiky** v květnu vzrostl vývoz v běžných cenách meziročně o 11,8 % na 287,9 mld. Kč, dovoz se zvýšil o 9,9 % na hodnotu 253,2 mld. Kč. Obchodní bilance dosáhla přebytku 34,7 mld. Kč.

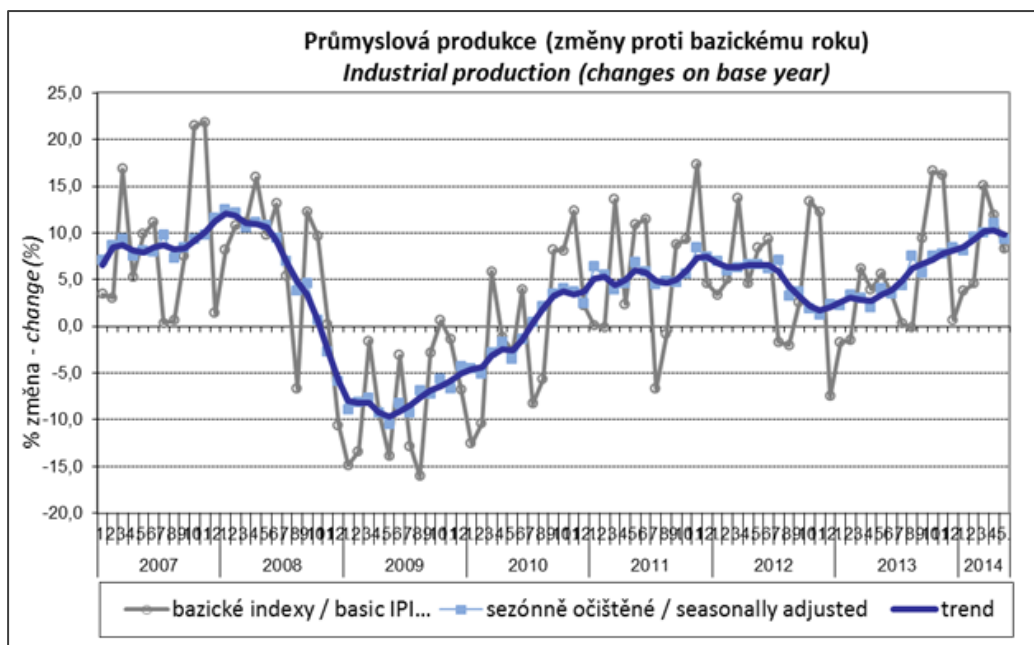
Z teritoriálního pohledu meziročně vzrostl vývoz především do Spojeného království a Německa (shodně o 19,5 %) a do Francie (o 12,0 %). Vývoz do Ruska se snížil o 10,7 %. Z mimoevropských zemí klesl vývoz do Číny (o 6,0 %). Podle většiny analytiků je květnový propad jen přechodný. Vlivem pokračujícího oživení v Evropě a současných příznivých podmínek v USA a ve Spojeném království by měl přebytek českého zahraničního obchodu letos dosáhnout rekordu. Příznivý vývoj v následujícím období naznačují také vysoké hodnoty objednávek ze zahraničí.

Růst průmyslu v květnu zpomalil

Průmyslová produkce se v květnu reálně meziročně zvýšila o 2,5 % (meziměsíčně se však snížila o 1,5 %), po očištění o vlivu počtu pracovních dní by byla vyšší o 5 %. Zpracovatelský průmysl posílil o 4,1 %. Na výsledek nepříznivě působil i o jeden den nižší počet pracovních dní a základna předcházejícího roku. Zvýšenou produkci zaznamenala významnější odvětví zpracovatelského průmyslu - výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů o 17,1 %, výroba ostatních dopravních prostředků o 16,6 %, rozhodující výroba motorových vozidel o 11,9 % (podíl 25,7 % na celkových tržbách průmyslu) a výroba pryžových a plastových výrobků o 10,9 %. Hlavním tahounem byla opět výroba motorových vozidel, kde dosahovala příznivých prodejních a výrobních výsledků automobilka Škoda.

Hodnota nových zakázek se v květnu ve vybraných odvětvích meziročně zvýšila o 8,7 %, z toho zahraničních zakázek o 14,5 % (na celkových zakázkách se podílely 70,8 % a stále dosahují dvouciferného růstu), zatímco domácí zakázky se snížily o 1,4 %. Růst zakázek a produkce se projevil meziročním zvýšením zaměstnanosti o 1,6 %, produktivita práce byla vyšší o 6,4 %.

V kumulaci za pět měsíců se průmyslová produkce meziročně zvýšila o 6,1 %, zpracovatelský průmysl posílil o 7,9 % (rozhodující výroba motorových vozidel byla vyšší o 17,6 %). Na další vývoj průmyslové produkce v ČR by měla působit, vedle signálů zahraničních předstihových ukazatelů naznačujících zpomalení růstu, i zhoršení podnikatelské nálady a ochlazení optimismu ohledně předpokladu, že silný německý růst z 1. čtvrtletí 2014 se nebude opakovat a přijde zpomalení. Nepříznivě bude působit i vysoká domácí základna předcházejícího roku. Pro zbytek roku můžeme proto předpokládat zpomalení růstu domácího průmyslu.



Zdroj: ČSÚ

Inflace v červnu skončila na nule

Spotřebitelské ceny se v červnu nezměnily, jak proti minulému měsíci, tak i v porovnání se stejným měsícem předchozího roku. Jejich **meziměsíční vývoj** byl výsledkem snížení cen zejména potravin o 0,9 % (třetí pokles cen v řadě), a telekomunikačních služeb o 0,5 %, které bylo kompenzováno zvýšením sezónních cen dovolených s komplexními službami o 4,1 % a pohonných hmot o 0,9 %. Z potravin rovněž klesly ceny chleba o 1,9 %, těstovin o 3,3 %, sýrů o 2,3 %, jogurtů o 6,1 %, snížily se i ceny zeleniny o 1,8 %, z toho brambor o 10 %.

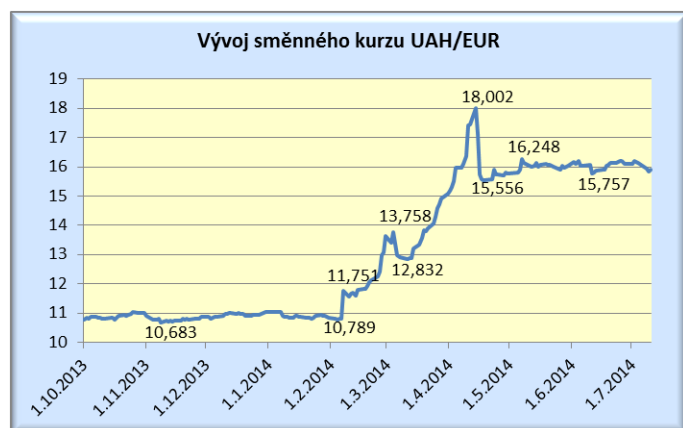
Inflace v červnu **meziročně** taktéž stagnovala. Na nule se pohybovala naposledy v září 2009 a v letošním červnu se na ni dostala z květnového 0,4% růstu. Důvodem byly ceny potravin, které po čtyřech letech začaly konečně zlevňovat (z 2,5% růstu v květnu přešly v červnu v pokles o 1,1 %). Výrazně spadly zejména ceny brambor o 53,3 % a ovoce o 5,5 %, zpomalil např. růst cen chleba, drůbeže, mléka, sýrů, jogurtů.

Kromě cen potravin se o pokles inflace významně zasloužily i ceny bydlení, které se snížily meziročně o 1,4 % (ceny elektřiny o 10,5 % a zemního plynu o 3,1 %). V tomto sektoru naopak vzrostly ceny čistého nájemného o 0,9 %, vodného o 3,4 % a stočného o 3,2 %. Již tradičně klesaly ceny v telekomunikacích, zejména v důsledku zlevnění cen telefonických a telefaxových služeb o 2,8 %. Z opačné strany na inflaci tlačily ceny alkoholických nápojů a tabáku, kde byl růst ovlivněn vyššími cenami tabákových výrobků o 4,6 %. Zvýšily se i ceny oděvů o 1,3 % a obuvi o 7,7 %. Z důvodu vyšších cen pohonných hmot (o 1,4 %) rostly i ceny v dopravě.

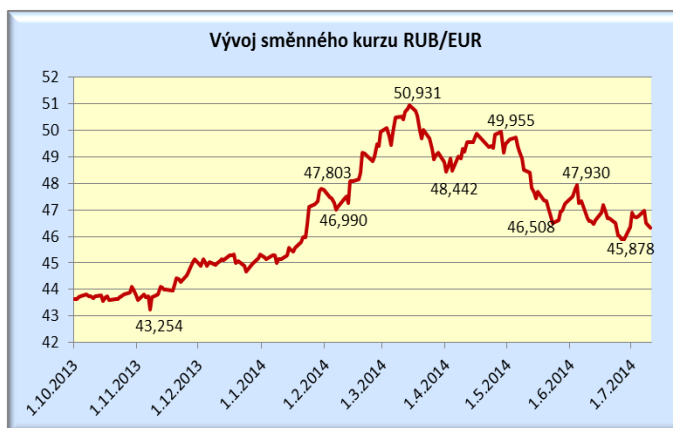
Průměrná míra inflace plynule snižuje tempo růstu, v červnu již na 0,7 % (z 0,8 % v květnu).

Přírůstek HICP (harmonizovaný index spotřebitelských cen) v ČR **se v červnu proti stejnému měsíci minulého roku i meziměsíčně také nezměnil**, dosáhl 0 %, když v květnu ještě rostl o 0,5 %, resp. o 0,1 %. Dynamika jeho meziročního růstu v eurozóně je odhadována na 0,5 %. Průměrný meziroční přírůstek HICP **za EU28 činil v květnu 0,6 %**, což je o 0,2 p.b. méně než v dubnu. Nejvíce stouply ceny v Rakousku (o 1,5 %) a v Lucembursku (o 1,4 %). Naopak pokles nastal v Řecku o 2,1 % a v Bulharsku o 1,8 %. Na Slovensku byl meziroční růst také 0% (v dubnu pokles o 0,2 %). V Německu zpomalil růst na 0,6 % z 1,1 % v dubnu.

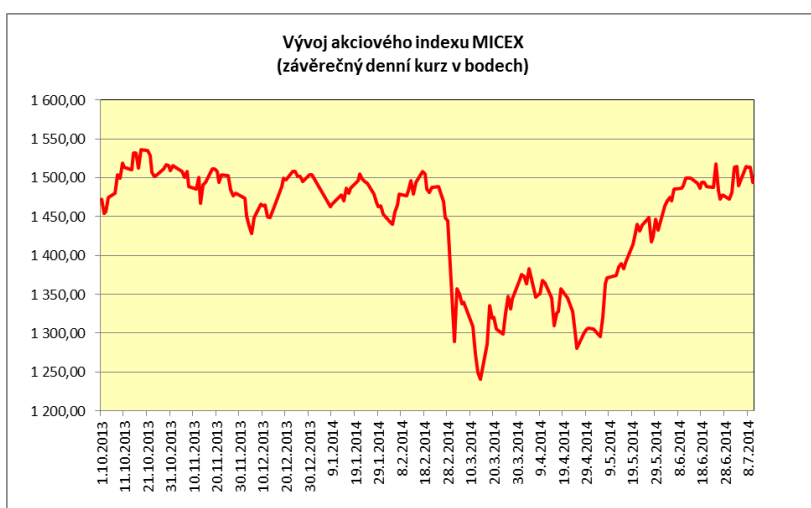
Meziroční inflace se od počátku roku držela jen těsně nad nulou, aby v květnu mírně vzrostla na své prozatím letošní maximum 0,4 % (a to hlavně díky nižší loňské statistické základně). Červnový výsledek je vcelku logický, pokud výrazněji neporostou ceny v ostatních oddílech, bude ji nadále tlumit pokles cen bydlení, které mají mj. nejvyšší váhu ve spotřebním koši. Kromě zásahů centrální banky, které měly a mají i v dalších měsících podpořit inflaci z titulu vyšších dovozních cen, se očekávané klíčové inflační impulzy, plynoucí z vyšší domácí poptávky a lepší situace na trhu práce (zejména růstu mezd), zatím neprojevíly.



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

Ruský HDP letos poroste jen mírně

Ruský HDP ve 2. čtvrtletí stoupl v meziročním srovnání o 1,2 % a za celé první pololetí se zvýšil o 1,1 %. Tamní ministerstvo hospodářství předpokládá, že v celém letošním roce ekonomika poroste o 0,4 %.

Rusko chce vrátit do hry plynovod South Stream

Ruský ministr zahraničí Sergej Lavrov na návštěvě v Sofii vyzval Evropskou unii, aby znovu otevřela jednání o výstavbě plynovodu South Stream v Bulharsku. Přípravné práce na plynovodu pozastavila Evropská komise po anexi Krymu v březnu. Plynovod South Stream by měl přivádět ruský plyn do EU a vyhnout se území Ukrajiny.

Prodej aut v Rusku klesá

Ruský podnikatelský svaz AEB očekává, že za celý rok 2014 v zemi klesne prodej aut o 12 % na 2,45 mil. vozů. Dosud firma čekala snížení prodeje jen o 1,6 %. Ke zhoršení prognózy přiměl AEB další vysoký propad prodeje v červnu. Propad na ruském trhu od začátku roku zaznamenaly automobilky Ford o 39 %, Chevrolet o 19 % a Lada o 15 %.

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (14. až 18. července 2014)

Pondělí (14.7.)

- Eurostat: Průmysl (květen 2014)
- Slovensko: Nové objednávky v průmyslu (květen 2014)

Úterý (15.7.)

- ZEW: Indikátor ekonomického sentimentu

Středa (16.7.)

- ČSÚ: Indexy cen výrobců (červen 2014)
- ČSÚ: Indexy cen vývozu a dovozu (květen 2014)
- Eurostat: Zahraniční obchod ve zboží (květen 2014)

Čtvrtek (17.7.)

- Eurostat: Inflace (červen 2014)
- Eurostat: Stavebnictví (květen 2014)

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