

CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

TÉMA TÝDNE

Krise středního věku?



Na letošním zasedání Světového ekonomického fóra v Davosu se profesor Nouriel Roubini věnoval velmi aktuálnímu tématu vývoje zemí BRICS a snažil se odpovědět na otázku, zda tyto země neprožívají něco jako krizi středního věku. Data o vývoji jejich ekonomik takovou hypotézu totiž naznačují. Čína, která tři desetiletí rostla tempem kolem 10 %, zpomalila na 7 % a další snižování dynamiky je pravděpodobné. Růst HDP Indie zpomalil loni na 5 % a ostatní země BRICS dosáhly ještě nižších temp růstu: Brazílie 2,5 %, Rusko 1,3 % a Jižní Afrika 1,9 %. Za hlavní příčiny tohoto vývoje považuje profesor Roubini absenci strukturálních reforem orientovaných na vývoj mikroekonomického prostředí, které by zvýšily produktivitu. Zároveň tyto země brzdí přílišná orientace na státní sektor, často dominující role státních podniků či státem ovládaných peněžních ústavů. Řada zemí se také dostala do tzv. pasti středního příjmu (middle income trap). Ve svém příspěvku nicméně tentokrát pan profesor nedostal své pověsti pesimisty, když nastínil i pozitivní scénář vývoje. Obnovení temp růstu je možné za předpokladu vyrovnání makroekonomických nerovnováh, pokračování reforem, posílení institucí, překonání státního kapitalismu, otevření se mezinárodnímu obchodu a investicím.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

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

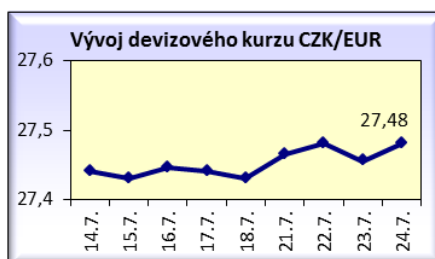
ZPRÁVA TÝDNE

Celková důvěra v domácí ekonomiku v červenci mírně klesla

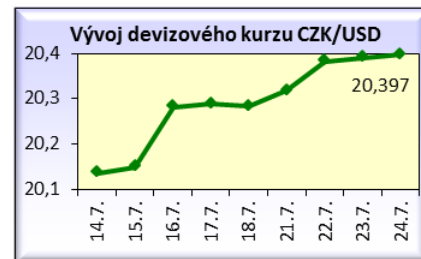
Souhrnný indikátor ekonomického sentimentu se v červenci meziměsíčně mírně snížil o 0,7 bodu na hodnotu 7,6 bodu, meziročně je ale o 11,0 bodu vyšší. S postupným zlepšováním domácí ekonomické situace se snížily obavy spotřebitelů z růstu nezaměstnanosti, ale obavy z vlastní finanční situace se téměř nezměnily. Mírně se naopak pro příštích dvanáct měsíců zvýšily obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace a z růstu cen. Důvěra spotřebitelů proto zůstává i nadále v záporných číslech (-2,3 bodu), nicméně meziměsíčně si polepšila o 0,5 bodu a meziročně dokonce o 18,2 bodu. Celkové saldo indikátoru důvěry podnikatelů se snížilo meziměsíčně o 1 bod na hodnotu 10,1 bodu, meziročně se zlepšilo o 9,2 bodu. Mezi podnikateli se důvěra zvýšila ve stavebnictví, kde od počátku roku za přispění příznivých klimatických podmínek postupně stoupá. Firmám ale nadále chybí zakázky a důvěra se proto stále pohybuje hluboko v záporných číslech (-36,5 bodu). V červenci si meziměsíčně polepšila jen o 0,5 bodu, meziročně je na tom ale o 11,5 bodu lépe. V odvětví obchodu došlo k meziměsíčnímu zlepšení o 1,6 bodu na 15,3 bodu, meziročně o 9,3 bodu. Zde se zvýšila očekávání lepší ekonomické situace pro období příštích tří měsíců, pro období šesti měsíců se nezměnila. Naopak pokračovala v poklesu druhý měsíc v řadě důvěra v průmyslu, a to meziměsíčně o 1,3 bodu. Meziročně si ale o 9,7 bodu polepšila. Hodnocení současné celkové ekonomické situace respondentů se téměř nezměnilo. Společnosti ale připouštějí možnost mírného snížení zaměstnanosti z důvodu stále nedostatečné poptávky. Tu sice oproti minulému čtvrtletí uvádí méně respondentů, ale poptávka se stále ještě dostatečně nezotavila a pro průmysl bude velmi obtížné udržet silné tempo růstu, kterého dosahoval v první polovině roku. Nově se přidal pokles důvěry ve vybraných odvětvích služeb. Zde se meziměsíčně snížila důvěra o 1,3 bodu a dostala se na hodnotu 27,7 bodu. Meziročně si ale polepšila o 8 bodů. Ve srovnání s hodnotami v červenci 2013 jsou všechny indikátory důvěry vyšší.

Vzhledem k současnému vývoji lze momentální ekonomickou situaci označit za nadále pozitivní. Bariérou pro další růst nálady zůstává poptávka, která se dostává do kondice jen pozvolna. Aktuální pokles důvěry není nijak dramatický a neznamená obrat dosavadního pozitivního trendu vývoje ekonomiky, i když asi nelze znovu očekávat tak silný výsledek jako v úvodu roku.

Vývoj kurzu od 14. do 24. července 2014



Zdroj: ČNB, červenec 2014



Z DOMOVA

ČR za pololetí získala z EU více, než zaplatila

Česká republika v 1. pololetí získala z rozpočtu Evropské unie o 56,4 mld. Kč více, než do něj odvedla. O rok dříve byla tzv. čistá pozice ČR necelých 15 mld. Kč. Za pozitivní bilanci stojí především příjmy ze strukturálních fondů a Fondu soudržnosti.

Firem v ČR v 1. pololetí přibývalo

Nových firem v ČR v 1. pololetí vzniklo 12.557, což je o 4,43 % více než ve stejném období loni. Celkový počet registrovaných společností se blíží 401.000. Za rok 2013 bylo nově založeno 22.845 firem (z toho 22.227 s.r.o., 618 a.s.). Zveřejnila to společnost Bisnode.

Bosch vložil do výzkumu nejvíce v historii firmy

Československá společnost Robert Bosch, výrobce komponentů do aut, zvýšila obrát mezitím o 17,8 % na 11,7 mld. Kč. Zisk společnosti vlivem vysokých nákladů na vývoj a rozjezd nové výroby mezitím klesl z 283 mil. na 70 mil. Kč. Na výzkum a vývoj loni firma vynaložila 673 mil. Kč, což je nejvíce v historii. V jejím vývojovém centru pracuje přes 400 lidí.

Continental Barum loni rekordně vydělával

Otrokovický Continental Barum zvedl loni tržby na 54,2 mld. Kč (z 53,8 mld. v roce 2012) a vytvořil čistý zisk 3,8 mld. Kč (předloni 2,7 mld. Kč). Obě čísla jsou nejvyšší v historii společnosti, i přesto, že výrobní kapacity nebyly po celý rok plně vytíženy. Dále loni odstartovala obří investici za 4 mld. Kč do rekonstrukce staré výrobní haly. Letos firma očekává díky lepší situaci v poptávce mírný nárůst výroby.

Hyundai Mobis postaví závod v Mošnově

Korejská společnost Hyundai Mobis postaví v Mošnově závod na výrobu světlometů. Její investice by měla dosáhnout 4 mld. Kč a vytvořit tak 935 nových pracovních míst.

Firma Techo vsadila na export

Nábytkářské firmě Techo z pražské Hostivaře stouply tržby v roce 2013 mezitím o 46 % na 1,7 mld. Kč. Export tvoří v současnosti 75 % její produkce. Ziskovost skupiny dosáhla 7 %, nicméně stále byla o polovinu nižší než před rokem 2008. Vybavení kanceláří vyváží mimo jiné i do afrických států, jako je například Egypt, Keňa, Tanzanie, či JAR.

Gumotexu vzrostly tržby o více než čtvrtinu

Břeclavské společnosti Gumotex se v 1. pololetí zvýšily tržby mezitím o 27 % na více než miliardu korun. Zisk vzrostl o 130 % na zhruba 60 mil. Kč. O dobré výsledky se zasloužil zejména růst exportu do USA a do Německa, ale také úspory nákladů.

Unis získal zakázku v Bělorusku

Brněnská firma Unis získala významnou zakázku v Bělorusku. Za 30 mil. eur zrekonstruuje jednotku zpracování ropy v běloruském podniku OAO Naftan v Novopolocku. Zakázku chce brněnská firma dokončit v roce 2016.

Většinový podíl v Inekonu kupuje čínská státní CRSC

V české společnosti Inekon Group, která vyvíjí a prodává tramvaje, kupuje 51 % čínská státem vlastněná firma China Rail Signaling Corporation (CRSC). Spojení s firmou, která v Číně buduje vysokorychlostní železnice, má Inekonu umožnit financování zahraničních projektů.

Unipetrol ve druhém čtvrtletí ve ztrátě

Unipetrol za letošní 2. čtvrtletí zvýšil tržby mezitím o 31 % na 32,4 mld. Kč díky provozování vyšší rafinérské kapacity, nárůstu prodejních objemů ve všech segmentech, vyšší ceně ropy a slabší koruně. Unipetrol však zaúčtoval podstatnou jednorázovou položku (4,7 mld. Kč), která se týkala odpisu rafinérských aktiv. Čistá ztráta tak byla 3,5 mld. Kč, po očištění od této jednorázové položky a odložené daňové pohledávky výsledek skončil kladný ve výši 346 mil. Kč.

HOCHTIEF staví na Slovensku

HOCHTIEF CZ pod vedením EUROVIA SK a ve sdružení s firmou Stavby mostov Slovakia odstartoval stavbu dálnice na Slovensku v délce čtyř kilometrů. Zakázka byla oceněna na necelých 255 mil. eur a má být hotova zhruba za tři roky.

Důl Centrum skončí příští rok s těžbou

Těžba v posledním hlubinném hnědouhelném dole Centrum v ČR skončí v roce 2015. Důl je od loňského roku součástí energetické skupiny Sev.en.

Úroveň absolventů je čím dál horší

Podle průzkumů, které provedl v letech 2004 až 2007 a v roce 2013 Národní ústav pro vzdělávání, jsou čeští zaměstnavatelé čím dál více nespokojeni s úrovní absolventů. Největší výhrady mají k vyučeným a maturantům, naopak u vysokoškoláků bylo zhoršení mírnější. Například maturanti se zhoršili v rozvíjení vlastní odpovědnosti, nebo ve schopnostech řešit problém.

Počet obcí s rizikovým hospodařením loni klesl

Z 6248 obcí vykazovalo rizikové hospodaření (poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům vyšší než 25 % a současně ukazatel celkové likvidity menší než jedna) ke konci loň-

ského roku 63 obcí. Jejich počet tak klesl ze 79 v roce 2012. Vyplývá to ze studie poradenské společnosti Bisnode. Nedodržení rizikových ukazatelů se týká především malých obcí do 1000 obyvatel s menším rozpočtem, loni pouze 7 obcí s vyšším počtem obyvatel spadly do kategorie rizikově hospodařících.

ZE ZAHRANIČÍ

MMF snížil odhad světového růstu

Mezinárodní měnový fond snížil odhad růstu světové ekonomiky v letošním roce na 3,4 % z dubnové předpovědi 3,7 %. Důvodem je pokles americké ekonomiky, výrazné oslabování v Rusku a útlum velkých rozvíjejících se ekonomik světa, jako např. Brazílie. Díky zesílenému růstu některých ekonomik vyspělého světa by globální růstové tempo v roce 2015 mělo zrychlit na 4 %.

Zadlužení EU láme rekordy

Za 1. čtvrtletí vzrostl vládní dluh EU o 0,8 % na 88 % HDP. V eurozóně se zvýšil o 1,2 % na 93,9 % HDP. V meziročním srovnání zadlužení EU ke konci 1. čtvrtletí vzrostlo o 1,8 %, eurozóny o 1,4 %. Nejhuře si vede Řecko s vládním dluhem 174,1 % HDP. Nejlépe je na tom Estonsko se zadlužením 10 % HDP. Dluh České republiky naopak mírně klesl na 45,6 % HDP (meziročně o 2,2 p.b. a mezičtvrtletně o 0,4 p.b.).

Španělsko hlásí další pokles nezaměstnanosti

Míra nezaměstnanosti ve Španělsku ve 2. čtvrtletí klesla na 24,5 % z 25,9 % v předešlém kvartálu.

Dostala se tak na nejnižší úroveň za poslední dva roky. K poklesu přispěla především solidní tvorba pracovních míst v sektoru služeb.

Nezaměstnanost a tržby v maloobchodě v Polsku klesají

Podle polského statistického úřadu klesla v červnu míra nezaměstnanosti z květnových 12,5 % na 12 %. Meziročně je červnová míra nezaměstnanosti o 1,2 p.b. nižší. Zklamal naopak maloobchod, který vykázal nejnižší meziroční tempo růstu za posledních 12 měsíců, a to 1,2 %.

MMF snížil také odhad letošního růstu USA

Mezinárodní měnový fond snížil odhad letošního růstu ekonomiky Spojených států amerických na 1,7 %, oproti 2 % v červnové predikci. Za snížením výhledu je slabý výkon v prvním čtvrtletí, které vykázalo nejprudší pokles za posledních pět let. Pro rok 2015 a 2016 ponechal MMF dosavadní předpověď 3 % růstu.

Inflace v USA zpomalila tempo

Spotřebitelské ceny v USA se v souladu s očekáváním za červen zvýšily meziměsíčně o 0,3 %. Dominantní vliv na tento vývoj měl benzín, který zdražil o 3,3 %. Meziroční inflace 2,1 % setrvala na květnové úrovni.

Prodeje starších domů v USA rostou, nových naopak propadly

Asociace realitních makléřů oznámila, že prodeje starších domů v USA za červen stouply meziměsíčně o 2,6 %. Výsledek překonává očeká-

vání nastavená na 1,9% růst. Meziročně jsou prodeje starších domů o 2,3 % nižší. Stále se ale nedostaly na vysoké úrovně z poloviny minulého roku, přestože svůj propad zastavily a postupně se zlepšuje jejich dynamika. Naproti tomu prodeje nových domů nečekaně silně propadly, v červnu meziměsíčně o 8,1 %. Bez květnové revize by činil pokles bezmála 20 %.

Prudký růst čínského průmyslu

Podle předběžných údajů z průzkumu banky HSBC mezi nákupními manažery čínských továren vzrostla aktivita čínského zpracovatelského průmyslu v červenci nejrychleji za rok a půl. Index nákupních manažerů (PMI) stoupl na 52,0 bodu z červnových 50,7 bodu. Již druhý měsíc za sebou se tak vzdálil hranici 50 bodů, která na stobodové škále odděluje růst od poklesu.

Hyundai vykázal nižší zisk

Čistý zisk jihokorejské automobilky Hyundai Motor ve 2. čtvrtletí klesl meziročně o téměř 7 %. Jde o největší pokles za posledních pět čtvrtletí. Ačkoliv společnost dosáhla solidního prodeje vozidel v Číně a na domácím trhu, uškodilo jí prudké zhodnocení domácí měny a slevy, které nabízí zákazníkům v USA. Hyundai Motor je spolu se svou dceřinou společností Kia Motors pátým největším výrobcem aut na světě.

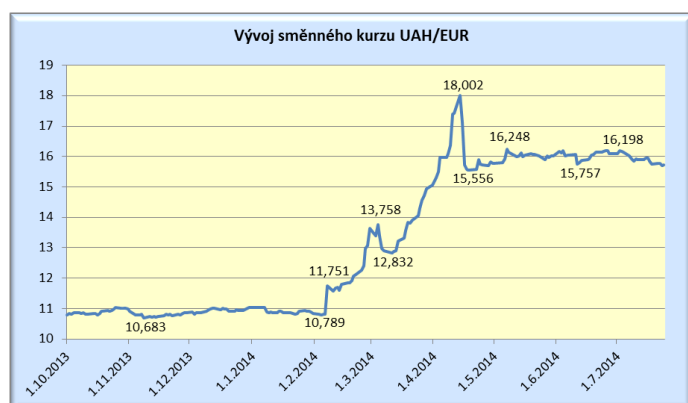
PMI v eurozóně mírně vzrostl díky lepšímu výkonu Německa

Podle předběžných údajů se index nákupních manažerů (PMI) v průmyslu eurozóny mírně zvýšil z červnových 51,8 bodu na 51,9 bodu. Konsensus přitom počítal s poklesem na 51,7 bodu. Vedle zvyšování produkce naopak lehce zpomalil příliv nových objednávek, důvodem byly především geopolitické vlivy. Zaměstnanost se zvyšovala pouze nepatrně, ceny produkce mírně vzrostly. K pozitivnímu výsledku přispěl německý průmysl, kde se index navzdory predikovanému poklesu v červenci zvýšil na 52,9 bodu z červnových 52,0 bodů. Německé firmy zvyšují produkci díky silnějšímu přílivu nových objednávek především ze zahraničí, a zisku nových zákazníků. Francouzský průmyslový PMI naopak zklamal poklesem na 47,6 bodu z červnových 48,2 bodu. Očekávalo se mírnější snížení indexu na 48 bodů. Ve Francii klesá objem nových a nevyřízených zakázek, snižuje se výroba a s ní i počty zaměstnanců.

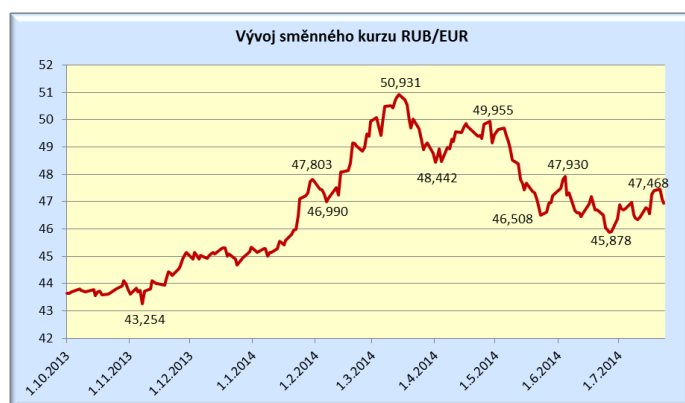
Index podnikatelského klimatu (Ifo) v červenci opět klesl

Index podnikatelského klimatu německého institutu Ifo se v červenci meziměsíčně snížil o 1,7 bodu na hodnotu 108,0 bodu. Ačkoliv stále setrvává na dlouhodobě nadprůměrných hodnotách, jde o výraznější pokles potřetí v řadě. Za horším výsledkem stojí pesimističtější hodnocení podnikatelského klimatu 108 body z červnových 109,7 bodu a snížení indexu očekávání na 103,4 z 104,8 bodu. Nově se přidalo i hodnocení současné situace, které kleslo na 112,9 bodu z červnových 114,8 bodu. Ke zhoršení nálady dochází ve všech základních sledovaných sektorech. Významný je klesající sentiment ve zpracovatelském průmyslu, který přesto ještě zůstává relativně dobrý. Nejvíce se zhoršila se situace v obchodě. Do stavebnictví se po dobrém začátku roku, podpořeném mírnou zimou, opět vrací pesimismus. Podle institutu Ifo na hodnoty indexu negativně působí nejistoty pramenící z aktuální geopolitické situace.

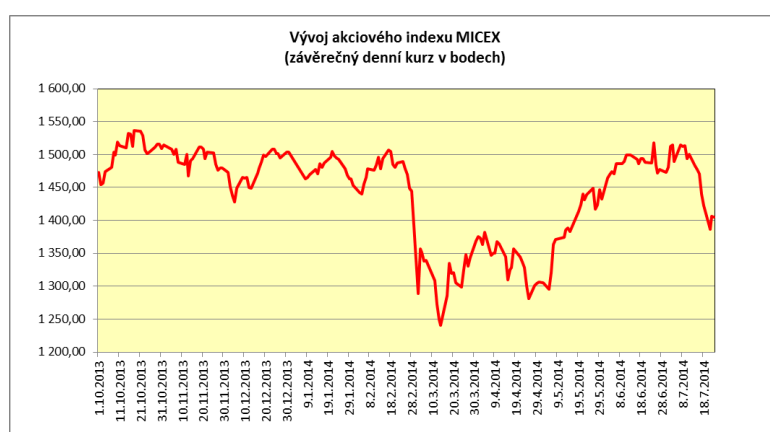




Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

Banky omezují půjčky Ukrajině a Rusku

Podle Banky pro mezinárodní vyrovnání plateb se snížil objem zahraničních půjček Rusku na konci března oproti stavu na konci prosince 2013 o 7 %. Půjčky Ukrajině klesly za stejné období o 12 %. Objem poskytnutých půjček těmto zemím ze strany nadnárodních bank klesl z důvodu geopolitického napětí v regionu a oslabení měn obou zemí.

EBRD zmrazí nové investiční programy v Rusku

Podle informace agentury AFP Evropská banka pro obnovu a rozvoj zmrazí nové investiční programy v Rusku. Za prvních šest měsíců letošního roku se 19 % všech investic EBRD uskutečnilo v Rusku a 81 % v dalších 34 zemích světa, její prostředky směřovaly převážně do soukromého sektoru. Poskytování plánovaných úvěrů na projekty v Rusku v rámci sankcí EU hodlá zastavit také Evropská investiční banka.

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (28. července až 1. srpna 2014)

Středa (30.7.)

- Evropská komise: Index ekonomického sentimentu ESI (červenec 2014)
- Německo: Index spotřebitelských cen (červenec 2014)
- USA: Hrubý domácí produkt (2. čtvrtletí 2014)

Čtvrtek (31.7.)

- ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (červen 2014)
- Eurostat: Inflace v eurozóně (červenec 2014)
- Eurostat: Nezaměstnanost (červen 2014)

- Německo: Maloobchod (červen 2014)
- Německo: Nezaměstnanost (červen 2014)

Pátek (1.8.)

- Markit: Index nákupních manažerů PMI v eurozóně a v ČR (červenec 2014)

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