

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Konkurenceschopnost



Letošní hodnocení globální konkurenceschopnosti, zveřejněné tento týden Světovým ekonomickým fórem, skončilo pro Českou republiku příjemným překvapením. V žebříčku 144 hodnocených zemí jsme se posunuly o 9 příček vzhůru na 37. pozici. Země v první pětce zůstaly stejné jako loni, pouze si vyměnily pořadí. Na prvním místě se opět umístilo Švýcarsko a na druhém Singapur. Z loňského pátého místa se na třetí příčku posunuly Spojené státy, když na čtvrté místo odsunuly Finsko. Pátou příčku obsadilo Německo, které oproti loňsku jednu pozici ztratilo. Také na dalších pozicích došlo spíše k drobným změnám pořadí. Výraznější posuny nastaly až ve třetí desítce, kde kromě České republiky zaznamenalo velké zlepšení Portugalsko, z 51. místa na 36. pozici. O deset příček si dále polepšilo Lotyšsko, které se z 52. místa dostalo na 42., a o 11 příček se zlepšila konkurenceschopnost Ruské federace, z 64. na 53. pozici. Nejvýraznějšího zlepšení ale letos dosáhly Rumunsko, ze 76. na 59. pozici, a Alžírsko, ze 100. na 79. místo. Naopak pořadí zemí na konci žebříčku se příliš nezměnilo. Nejméně konkurenceschopnými ekonomikami zůstávají Jemen, Čad a Ghana.

Ing. Jaroslav Vomastek, MBA, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
		poslední údaj
HDP (y/y, %)	2. Q	2,7
Míra inflace (y/y, %)	červenec	0,6
Míra nezaměstnanosti* (konec období, %)	červenec	7,4
Průmyslová produkce (y/y, %)	červen	8,1
Stavební výroba (y/y, %)	červen	5,1
Vývoz zboží (y/y, %, z b.c.)	červen	15,0
Dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	červen	13,7

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

#### VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, září 2014

### ZPRÁVA TÝDNE

#### Domácí ekonomika pokračuje v solidním růstu

Výkonnost české ekonomiky ve 2. čtvrtletí t.r. vzrostla meziročně o 2,7 %. Bylo to jen o 0,2 proc. bodu méně než v 1. čtvrtletí, na jehož výsledku se příznivě projevil některé jednorázové faktory, zejména mírná zima. Proti předběžnému odhadu tedy statistici zvýšili růstovou dynamiku o 0,1 proc. bodu.

Ve struktuře hrubého domácího produktu došlo (ve srovnání s 1. čtvrtletím) k obratu, když úlohu hlavního faktoru hospodářského růstu převzala od zahraničního obchodu domácí poptávka. Domácnosti utratily meziročně o 1,9 % více, při rostoucím zájmu spotřebitelů o produkty určené k dlouhodobé spotřebě, zejména na bytové vybavení a dopravní prostředky. Vládní výdaje se zvýšily o 2,3 %. Na růstu investičního kapitálu o 6,9 % se podílely zejména investice do dopravních prostředků, strojního vybavení a také budov a staveb s výjimkou bytů.

V zahraničním obchodě se zbožím a službami rostl dovoz rychleji (11,3 %), než vývoz (8,9 %), s negativním dopadem na úroveň produktu. Na zpomalení tempa růstu exportní výkonnosti se pravděpodobně projevilo slabší 2. čtvrtletí v Německu.

Na straně poptávky tradičně plní hlavní roli tahouna ekonomiky zpracovatelský průmysl, který se na celkovém zvýšení hrubé přidané hodnoty o 3,3 % podílel ze dvou třetin. Významný byl také přínos obchodu a dopravy, naproti tomu k poklesu hrubé přidané hodnoty došlo v odvětví peněžnictví a pojišťovnictví.

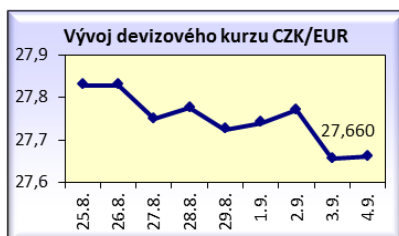
Z hlediska dalšího vývoje očekáváme udržení dynamiky HDP na úrovni kolem 2 %. Hlavní rizika této předpovědi spočívají v zatím slabém růstu evropské ekonomiky a nejistotách spojených s dalším geopolitickým vývojem na východě Evropy.

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

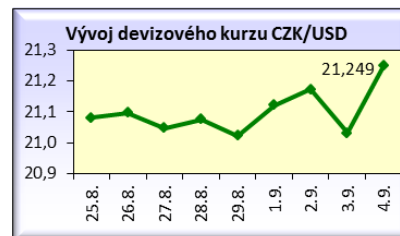
	2013				2014	
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q
meziročně	-2,3	-1,6	-1,0	1,1	2,9	2,7
proti předchozímu čtvrtletí	-1,0	0,2	0,4	1,5	0,8	0,0

Pramen: ČSÚ

#### Vývoj kurzu od 25. srpna do 5. září 2014



Zdroj: ČNB, září 2014



## Z DOMOVA

### Schodek státního rozpočtu v srpnu

Hospodaření státu ke konci srpna skončilo podle informací ministerstva financí (MF) schodkem 14,8 mld. Kč. Vloni ve stejném období činil deficit 36,2 mld. Kč.

### Českých společností v žebříčku 500 největších firem regionu ubylo

Celkem 79 českých společností se umístilo v žebříčku 500 firem seřazených podle nejvyšších tržeb ve fiskálním roce 2013 v regionu střední a jihovýchodní Evropy. O rok dříve jich bylo 87. První místo patří polské společnosti PKN Orlen, druhá je maďarská ropná společnost MOL. Nejlepším českým zástupcem se stal čtvrtým rokem po sobě výrobce automobilů Škoda Auto, který obsadil třetí místo. Informaci sdělila společnost Deloitte.

### Tržby textíle v uplynulém pololetí rostly

Textilní průmysl zažívá nejlepší období od časů ekonomické krize. V uplynulém pololetí si, podle zprávy Asociace textilního, oděvního a kožedělného průmyslu (ATOK), odvětví polepšilo na tržbách meziročně 12 %. Tržby činily 23,4 mld. Kč. Odvětví roste stabilně poslední tři roky. Řada společností se soustředila, kromě tradiční textilní výroby, na spolupráci s automobilkami, stavebními firmami nebo hledá příležitosti v zemědělství.

### Další investice v Nymburce

Společnost Changhong Europe Electric, která v Nymburce vyrábí LCD televizory, počítá s dalšími investicemi do své továrny. Firma nedávno uzavřela s městem Nymburk memorandum, v němž se hovoří o investici kolem 20 mil. eur. Plánuje také výrobu bílé techniky.

### Papcel plánuje miliardové tržby

Společnost Papcel z Litovle, která je předním tuzemským výrobcem strojů a zařízení pro papírenský průmysl, letos plánuje zvýšit tržby meziročně zhruba o 12 % z loňských 898,3 mil. Kč na rekordní miliardu korun. Papcel většinu produkce exportuje, přičemž hlavním vývozním trhem je Rusko.

### Vývojáři z Prahy vyhráli tendr pro Galileo

Pražská společnost BoldBrick zvítězila v tendru Evropské komise. Společně se španělskou firmou Bilbomatica bude poskytovat IT služby pro vesmírný projekt Galileo. Hodnota zakázky je podle zadání tendru 2,5 mil. eur. Smlouva ještě nebyla podepsána.

### Subterra získala ve Švédsku půlmiliardovou zakázku

Stavební společnost Subterra získala zakázku ve Švédsku a spolu se slovenskou firmou STI bude razit dva přístupové tunely pro následnou výstavbu dálničního obchvatu Stockholmu. Subterra si přijde na celkem 480 mil. Kč.

### Zájem Čechů o bitcoin roste

Zájem Čechů o decentralizovanou digitální měnu bitcoin roste. Od konce května směnili v tomto platebním systému díky prvnímu automatu v Praze 1,5 mil. Kč. ČTK to řekl zakladatel world BTC business Martin Stránský. Další automat funguje v Brně, v Ostravě a Plzni. Lidé z branže odhadují, že v ČR je nyní více než 120 obchodů, kde se dají bitcoiny použít.

### Prodej aut do srpna stoupl

Prodej osobních aut za osm měsíců letošního roku stoupl o 17,5 % na 125.695 vozů. V samotném srpnu vzrostl o pětinu. Auta nakupovaly hlavně firmy, podíl těchto nákupů

překročil 63 %. Vyplyvá to z informací Svazu dovozců automobilů.

### Škoda otevřela vývojové centrum

Škoda Auto otevřelo v Mladé Boleslavi nové motorové centrum pro vývoj a testování, do kterého bylo investováno více než 34 mil. eur. Toto opatření je součástí Růstové strategie firmy, neboť v příštích letech chce automobilka zvýšit své roční prodeje na minimálně 1,5 mil. vozů.

### Na všechny zájemce o končící Fabii se už nedostane

Škodu Auto překvapil zájem o končící generaci modelu Fabia. Automobilka i přes mimořádné směny nebyla schopna uspokojit všechny zájemce. Několika stům lidí, na které se nedostalo, nabídne přednostně novou Fabii, která na trh dorazí v polovině listopadu.

### Zásobníky zemního plynu v ČR jsou téměř plné

Zásobníky zemního plynu jsou v ČR (podle zprávy Českého plynárenského svazu) plné z 97 %. Zcela zaplněné by měly být během několika příštích dní. Plyn se v ČR uskládá v osmi podzemních zásobnících, které stačí na pokrytí minimálně třetiny běžné roční spotřeby celé republiky.

### Firemních bankrotů v srpnu přibýlo

V srpnu bylo vyhlášeno 694 bankrotů podnikatelů, tj. o 43 více než v červenci. Rovněž bylo vyhlášeno 99 bankrotů obchodních společností, o 34 méně než v předchozím měsíci. Vyplyvá to ze studie společnosti CRIF Czech Credit Bureau. Osobních bankrotů v srpnu proběhlo 1534, což bylo o 69 méně než v červenci.

### Špatných úvěrů je nejvíc v historii

Klienti českým bankám řádně nesplácejí půjčky už za více než 160

mld. Kč. To je nejvíce za dobu, co Česká národní banka tyto údaje zveřejňuje. Před rokem přitom byla tato suma o 17 mld. Kč nižší. Největší podíl na tom mají úvěry bank domácím firmám, ty aktuálně nesplácují více než 60 mld. Kč. Téměř stejnou sumu mají problém splácet i české domácnosti.

## ZE ZAHRANIČÍ

### ECB nečekaně srazila sazby

Evropská centrální banka (ECB) neočekávaně snížila svou základní úrokovou sazbu na nové rekordní minimum 0,05 % z dosavadních 0,15 %. Depozitní sazbu srazila hlouběji do záporného pásma, na minus 0,2 %. Banka chce snížením úroků, od nichž se odvíjejí úvěrové náklady v eurozóně, podpořit ekonomiku a zabránit propadu do deflace.

### Maloobchod v eurozóně v červenci zamířil dolů

Objem maloobchodních tržeb se v EU a eurozóně za červenec snížil meziměsíčně o 0,4 %. Tržby tak zamířily dolů po měsících růstu, naposledy v červnu shodně o 0,3 %. Meziročně maloobchod nadále vykazuje růst, který ale zpomaluje na 1,0 % z červnových 2,2 % v EU a na 0,8 % z červnových 1,9 % v eurozóně.

### V Německu průmyslová výroba v červenci vzrostla

V Německu průmyslová výroba v červenci meziročně vzrostla o 2,5 % a meziměsíčně o 1,9 %. V červnu německá průmyslová výroba meziročně klesla o 0,5 %, meziměsíčně se ale o 0,3 % zvýšila.

### Průmyslové objednávky v Německu v červenci stouply

Objednávky německých průmyslových podniků v červenci stouply meziměsíčně o 4,6 %, nejrychlejším tempem za více než rok. Domácí objednávky rostly o 1,7 % a zahraniční o 6,9 %. V červnu přitom

objednávky klesly meziměsíčně o 2,7 %. Oznámilo to německé ministerstvo hospodářství.

### Německý rozpočet skončil v pololetí v přebytku

Německo v pololetí 2014 hospodařilo s přebytkem přibližně 1,1 % HDP. Předběžné údaje zveřejnil tamní spolkový statistický úřad. Údaje vykazují solidní kondici veřejných financí.

### Prodej aut v Německu v srpnu mírně klesl

Prodej nových aut v Německu (podle spolkového úřadu pro registraci vozidel KBA) v srpnu meziročně mírně klesl o 0,4 %. Úřad upozornil, že letošní srpen měl o jeden pracovní den méně než loňský, což mohlo přispět k poklesu. Německý automobilový svaz VDA dodal, že v příštích měsících neočekává výrazné zvýšení prodeje aut.

### Nezaměstnanost ve Francii vzrostla

Podle francouzského statistického úřadu INSEE v letošním druhém čtvrtletí mírně stoupla míra nezaměstnanosti ve Francii na 10,2 % z 10,1 % v předchozím čtvrtletí. Nezaměstnanost se tak dostala na nejvyšší úroveň od loňského třetího čtvrtletí, kdy byla 10,3 %.

### Řecká ekonomika klesá nejpomaleji od konce roku 2008

Řecká ekonomika ve 2. čtvrtletí 2014 klesala nejpomalejším tempem od konce roku 2008. HDP se meziročně snížil o 0,3 %. Oznámil to tamní statistický úřad ELSTAT, který upravil rychlý odhad z poloviny srpna (pokles 0,2 %). Řecká ekonomika tak zpomalovala pokles již páté čtvrtletí v řadě.

### Americký zahraniční obchod v lepších číslech

Zahraněční obchod USA vykázal v červenci schodek 40,5 mld. USD,

což je další pokles z červnových 40,8 mld. USD. Zároveň jde o lepší výsledek, než předpokládal trh, podle konsensu čekající naopak rozšíření deficitu na 42,4 mld. USD. Vývoz se meziročně zvýšil o 4,3 %, dovoz o 4,0 %.

### Zakázky amerických průmyslníků se dvouciferně navýšily

Průmyslové objednávky v USA se za červenec meziměsíčně zvýšily o 10,5 %, meziročně o 15,6 %. Meziroční nárůst nových zakázek znamená významné zrychlení z 1,6% růstu v červnu. Na vysokém růstu se podílely dopravní prostředky, a to objednávky dopravních letadel (o 317 %), lodí (o 97,7 %) a aut (o 7,3 %). Naopak klesly o 0,8 % objednávky očištěné o dopravní prostředky.

### Vysoký růst v americkém průmyslu

Aktivita v americkém zpracovatelském průmyslu v srpnu dále výrazně vzrostla a dosáhla maxima za tři a půl roku. V pásmu vzestupu se ukazatel nachází už 15. měsíc za sebou. Index aktivity zpracovatelského sektoru stoupl proti předešlému měsíci o 1,9 bodu na 59,0 bodu, což je jeho nejvyšší úroveň od března 2011.

### Průměrná mzda v Japonsku vzrostla, HDP kleslo

Podle údajů japonského ministerstva zdravotnictví a práce vzrostla v červenci průměrná měsíční mzda v Japonsku meziročně o 2,6 %, a to pátým měsícem za sebou. Jde o největší nárůst od ledna 1997. Hrubý domácí produkt se naopak ve druhém čtvrtletí meziročně snížil o 6,8 %, což je největší pokles od ničivého zemětřesení v březnu 2011.

### Těžba ropy v Rusku v srpnu rostla

Rusko si v srpnu udrželo pozici největšího producenta ropy na

světě. Těžba ropy se oproti předchozímu měsíci zvýšila o 1 % na 10,52 mil. barelů denně. Vyjádřeno v tunách, vzrostla na 44,472 mil. tun z červencových 43,949 mil.

Ministerstvo očekává, že těžba ropy letos dosáhne 525 mil. tun. K růstu přispěly kondenzáty, které těží plynárenská společnost Gazprom, a projekty se zahraničními firmami,

vedlo ruské ministerstvo energetiky.

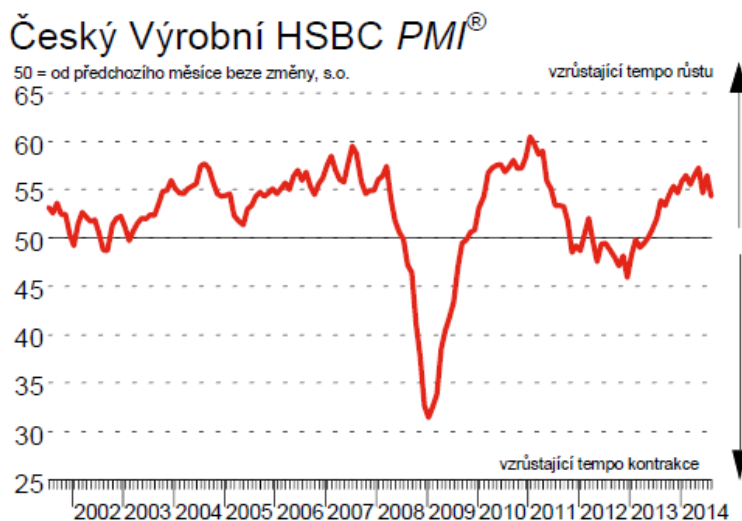
## FOCUS

### Hodnota indexu PMI v eurozóně klesá, v ČR i přes pokles zůstává index silný

Index nákupních manažerů PMI v eurozóně v srpnu počtvrté v řadě klesl a dosáhl nejnižší hodnoty za 14 měsíců. Meziměsíčně index ubral 1,1 bodu na hodnotu 50,7 bodu. Analytici odhadovali výsledek 50,8 bodu. Hodnota PMI vzrostla pouze pro Irsko, kde zaznamenala nejvyšší hodnotu za 176 měsíců (57,3 bodu). Vyjma Rakouska, které stagnovalo (50,9 bodu) se hodnoty pro ostatní země meziměsíčně snížily. Francie se 46,6 body zaznamenala nejhorší výsledek za 15 měsíců, Itálie dosáhla hodnoty 49,8 bodu a sestoupila do pásma kontrakce. Pokles zaregistrovalo i Německo, jehož index skončil na hodnotě 51,4 bodu, nejnižší za jedenáct měsíců, a dále Španělsko a Nizozemí.

Vlivem ekonomické i geopolitické nejistoty poptávka zpomalila. Nové objednávky se snížily, klesl i objem rozpracovaných zakázek a firmy podruhé v řadě převážně snižovaly zaměstnanost. Klesl nákup vstupů a jejich zásoba. Francie s Itálií nedokázaly ekonomiku dostatečně nastartovat a aktuálně jsou pro eurozónu brzdou. Dosud silné Německo přestává zatížení odolávat a není již tak silným tahounem pro ostatní. Slabší hodnoty lze očekávat i příští měsíc, neboť vedle sankcí EU na RF svoji roli sehraje i obava ekonomických subjektů z dalšího vývoje.

Srpnová hodnota indexu nákupních manažerů PMI pro Českou republiku se drží stále poměrně vysoko, nicméně oproti předcházejícímu měsíci index klesl o 2,2 bodu na hodnotu 54,3 bodu a je nejnižší od září loňského roku. Samotná výroba však vlivem nových zakázek rostla, nepřetržitě po 17 měsíců. Firmy i nadále hlásí růst zakázek. Hlavní PMI index však stahovala padající výroba, zásoby vstupů na skladě a zaměstnanost. Zásoby vstupů na skladě v srpnu oslabily z velmi vysoké červencové hodnoty, takřka nejvyšší za sedm let. Ceny vstupů v srpnu rostly, ale pomalejším tempem než v červenci. Ceny hotových výrobků rovněž dále mírně stoupaly. Výrobní PMI ve třetím čtvrtletí klesá v porovnání s předchozími dvěma čtvrtletími letošního roku, aktivita však nadále roste.



Zdroje: Markit, HSBC.

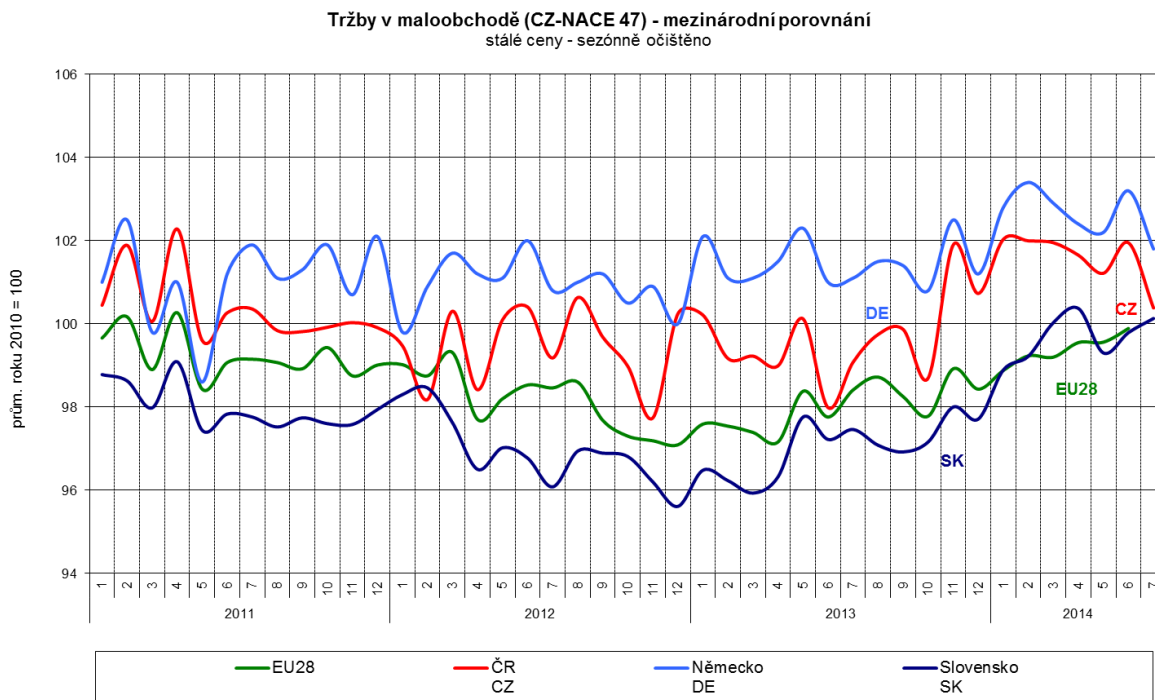
### V červenci pokračoval silný růst tržeb v motoristickém segmentu

Podle údajů Českého statistického úřadu tržby v maloobchodě včetně motoristického segmentu v červenci sice ve srovnání s předchozím měsícem klesly po očištění o sezónní vlivy o 0,8 %, v meziročním porovnání však rostly neočištěné o 6,2 % a očištěné o vliv počtu pracovních dní o 4,5 %. V růstu tržeb se promítl vývoj v motoristickém segmentu, kde tržby rostly již 16. měsíc v řadě, i v samotném maloobchodě.

U tržeb za prodej a opravy motorových vozidel byl v šesti měsících letošního roku jejich růst dvouciferný a v červenci neočištěné tržby vzrostly meziročně o 15,9 %.



Tržby se však zvýšily i v dalších segmentech, kde zboží nepatří mezi nezbytné. Nejvyšší růst například zaznamenal prodej ve specializovaných prodejnách s počítačovým a komunikačním zařízením (o 21,0 %). Dále rostly tržby za prodej přes internet či prostřednictvím zásilkové služby (o 11,9 %), za výrobky pro kulturu sport a rekreaci (o 10,3 %), oděvy a obuv (o 9,0 %), výrobky pro domácnost (o 3,1 %) i v nesespecializovaných prodejnách s převahou potravin (o 0,8 %). Tržby za prodej potravin se zvýšily o 0,6 %.



Zdroj: Eurostat, ČSÚ

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (8. až 12. září 2014)

### Pondělí (8.9.)

- ČSÚ: Průmysl (červenec 2014)
- ČSÚ: Stavebnictví (červenec 2014)
- ČSÚ: Zahraniční obchod České republiky (červenec 2014)
- MPSV: Nezaměstnanost (srpen 2014)

### Úterý (9.9.)

- ČSÚ: Indexy spotřebitelských cen - inflace (srpen 2014)

### Čtvrtek (11.9.)

- Slovensko: Průmysl (červenec 2014)
- Německo: Index spotřebitelských cen (srpen 2014)

### Pátek (12.9.)

- Eurostat: Průmysl (červenec 2014)

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