

CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

TÉMA TÝDNE

Japonská ekonomika na křižovatce



Japonská ekonomika zpomalila více, než se očekávalo. Mezičtvrtletní propad HDP o 1,8 % byl ovlivněn zejména zvýšením sazeb DPH a následným propadem domácí spotřeby. V meziročním srovnání pak došlo k poklesu

o 0,1 %. Očekává se, že centrální banka na tento nepříznivý vývoj zareaguje dalším uvolněním monetární politiky. To bude mít ale za následek další depreciaci jenu a tím opětovně zhoršení koupěschopné poptávky. Japonská ekonomika se tak opět dostává do začarovaného kruhu, i když příčiny jsou zcela odlišné od předchozího vývoje a jsou v podstatě důsledkem politik, které měly Japonsko vyvést ze začarovaného kruhu deflace. Chvíli se zdálo, že léčba japonské ekonomiky ve formě Abenomics postupně zabírá. Nyní jakoby postupně ztrácela svou účinnost. Předstihové indikátory ukazují na zhoršování podmínek v ekonomice a na postupnou ztrátu důvěry ekonomických činitelů v další vývoj. Před vládou premiéra Abeho stojí složitý úkol vrátit Abenomics původní reputaci a zvrátit aktuální negativní vývoj japonské ekonomiky.

Ing. Jaroslav Vomastek, MBA, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	2.Q	2,7
Míra inflace (y/y, %)	srpen	0,5
Míra nezaměstnanosti*(konec období,%)	srpen	7,4
Průmyslová produkce (y/y,%)	červenec	8,6
Stavební výroba (y/y, %)	červenec	-3,7
Vývoz zboží (y/y,% z b.c.)	červenec	18,3
Dovoz zboží (y/y,% z b.c.)	červenec	16,1

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

VÝVOJ INDEXU PX



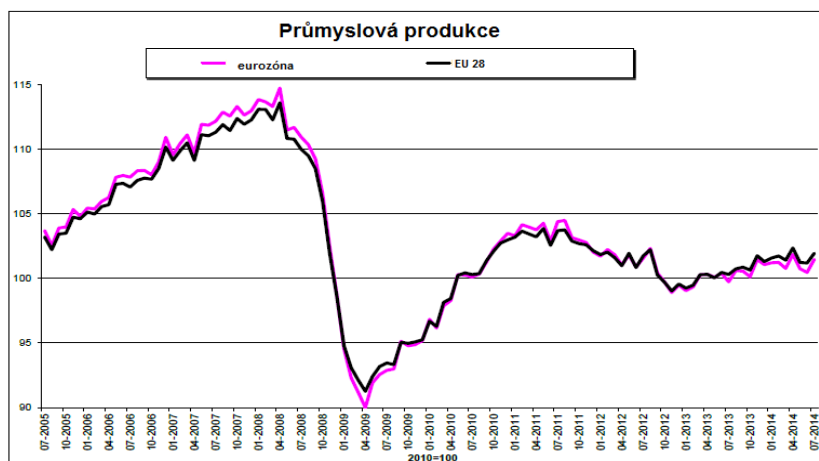
Zdroj: BCPP, září 2014

ZPRÁVA TÝDNE

Průmysl v eurozóně se vrací k růstu, v červenci se vyvíjel příznivě

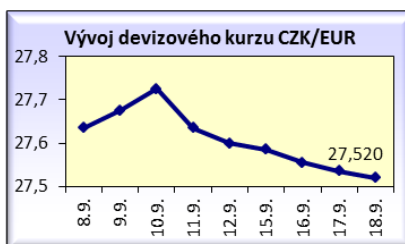
Podle údajů Eurostatu se průmyslová produkce v eurozóně v červenci po poklesu v předcházejících dvou měsících meziměsíčně zvýšila o 1 %. Z jednotlivých sektorů se v eurozóně zvýšila výroba výrobků investiční povahy (o 2,6 %), výroba zboží krátkodobé spotřeby (o 1,2 %) a výroba meziproduktů (o 0,5 %), naopak snížení evidovala výroba zboží dlouhodobé spotřeby (o 1,2 %) a výroba energií (o 1,3 %). V EU se průmyslová produkce po červnovém mírném poklesu (o 0,1 %) meziměsíčně zvýšila o 0,7 %.

Při meziročním porovnání průmyslová produkce v eurozóně vzrostla o 2,2 %. Na červencových číslech z eurozóny lze pozitivně hodnotit zlepšenou dynamiku v německém průmyslu, který má významný podíl na výkonnosti eurozóny. Německá průmyslová výroba se meziměsíčně zvýšila o 1,9 % a meziročně o 3 %. Předchozí zpomalování a červnový pokles v Německu byly znepokojivé, červenec však přinesl uklidnění. Hrozbou však zůstávají důsledky sankcí, které mohou znovu utlumit tamní vývoz. V eurozóně se meziročně zvýšila výroba výrobků investiční povahy (o 4,6 %), výroba zboží krátkodobé spotřeby (o 4 %) a výroba meziproduktů (o 1,6 %). Oslabení produkce zaznamenala výroba energií (o 4,4 %) a výroba zboží dlouhodobé spotřeby (o 0,2 %). V EU průmyslová produkce vzrostla meziročně o 2 % a z členských států, u kterých jsou k dispozici data, se průmyslová produkce meziročně zvýšila nejvíce v Irsku (o 17,6 %), v Maďarsku (o 12,3 %) a ve Slovinsku (o 9,2 %).

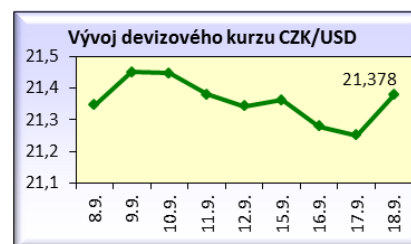


Zdroj: Eurostat

Vývoj kurzu od 8. do 18. září 2014



Zdroj: ČNB, září 2014



Z DOMOVA

Minimální mzda vzroste

Vláda schválila zvýšení minimální mzdy v ČR od ledna příštího roku o 700 Kč na 9200 Kč. Naposledy se minimální mzda zvyšovala o 500 Kč v srpnu 2013, předtím se od roku 2007 neupravovala vůbec. S návrhem nesouhlasili zaměstnavatelé.

Výroba aut do srpna stoupla

Výroba osobních aut v ČR za osm měsíců meziročně stoupla o 11 % na 817.343 vozů. V srpnu byl částečně i vlivem celozávodním dovoleným růst meziměsíčně o 5 p. b. nižší. Informovalo o tom Sdružení automobilového průmyslu. Výroba autobusů se zvýšila o 9 % na 2209 a výroba nákladních aut reprezentovaná kopřivnickou Tatrou klesla o 10 vozů na 512.

Výrobní firmy přesouvají své provozny do ČR častěji

ČR je stále atraktivnější pro výrobní firmy, které sem přesouvají své závody. Trh průmyslových prostor byl i díky tomu loni rekordní, když se pronajalo více než 1 mil. m² industriálních ploch. Upozornila na to realitní poradenská společnost JLL.

Německý ZF investoval ve Staňkově do nové haly

ZF Staňkov, výrobce náprav a převodovek pro stavební stroje a vysokozdvizné vozíky z Domažlicka, rozšířil výrobní kapacitu na dvojnásobek. Mateřská firma ZF z Pasova investovala do nové haly 135 mil. Kč. Na přelomu loňského a letošního roku nabral závod 60 nových zaměstnanců a nyní zaměstnává 185 lidí.

P-D Refractories získala stomilionový kontrakt

Společnost P-D Refractories, výrobce žáruvzdorných materiálů, dodá koksárenské baterie do

Třineckých železáren za 100 mil. Kč. Stavba začne příští rok. Pro P-D Refractories je to největší letošní tuzemská zakázka.

Safichem skupuje strojírenské firmy

Skupina Safichem Group v posledním roce skupila tři strojírenské podniky s celkovým obratem přes 1,2 mld. Kč. Před rokem koupila Pacovské strojírný, dále ZVU Potez a Dukla – Strojírny Kolín. Cílem je spolupráce firem v rámci skupiny, nyní má například postavit na Srí Lance cukrovar a lihovar.

Škoda Transportation usiluje o klíčový byznys v Německu

Plzeňská Škoda Transportation se účastní tendru spolu s francouzským koncernem Alstom na dodávku 80 elektrických vlaků do Německa za 3 mld. eur. V hodnotě kontraktu jsou vozidla plus 30letý kompletní servis strojů.

Firma Colas koupila Silnice Horšovský Týn

Česká pobočka francouzské stavební firmy Colas koupila společnost Silnice Horšovský Týn. Od fyzických osob firma získala zhruba 90 % akcií. Pro státní ŘSD nyní Silnice Horšovský Týn opravuje silnici v Březí na Domažlicku a vyhrála soutěž na rekonstrukci silnice na Folmavě až k hraničnímu mostu.

Plynová část Počerad se chystá do provozu

V Počeradech proběhnou poslední komplexní testy nové paroplynové elektrárny. Pokud elektrárna obstojí, bude ho moci ČEZ na podzim zařadit do komerčního provozu. Ceny elektřiny však spadly a provoz elektrárny se nevyplatí. ČEZ uvažuje, zda investici za 16 mld. Kč částečně neodepíše. Kvůli nízké ceně elektřiny stojí i nové plynové

elektrárny v Německu a dalších zemích.

Výrobce mikroskopů otevřel v Brně technologické centrum

Výrobce elektronových mikroskopů FEI otevřel v Brně nové technologické centrum, kam se přestěhoval z původních prostor v Brně. V nových prostorách může rozšířit výrobu a zvýšit počet zaměstnanců téměř na dvojnásobek. Investice dosáhla 700 mil. Kč. Ročně firma vyrobí 580 mikroskopů.

Práce pro projektanty bude letos více

Práce pro projektové firmy bude letos o něco více než loni, ředitelé projektových firem očekávají meziroční růst o 2,9 %. Letošní rok tak bude po pětiletém propadu prvním, kdy objem projektových prací poroste. Volné kapacity projektantů to ale nenaplní. Vyplývá to ze Studie projektových společností 2014 zpracované společností CEEC Research.

Zájem o smlouvy o stavebním spoření roste, o úvěry klesá

Stavební spořitelny letos do konce srpna uzavřely přes 426.000 nových smluv, když loni ve stejném období to bylo o 71.000 smluv méně. Zájem o úvěry naopak stále klesá. Ke konci srpna stavební spořitelny poskytly úvěry za 26,4 mld. Kč, meziročně o 13 % méně.

Amazon chce u Prahy stavět třetí logistické centrum

Americký internetový obchod Amazon chce u Prahy stavět třetí logistické centrum. Středisko vráceného zboží má stát v průmyslové zóně v Pavlově u rychlostní silnice R6, v budoucnosti by mělo nabídnout minimálně 1000 pracovních míst. Amazon má momentálně jedno středisko vráceného zboží v Dobrovízi a v pátek začala tamtéž stavba distribučního skladu.

České mlékárny mohou nově vyvážet do Chile

České mlékárny mohou nově své výrobky vyvážet do Chile (podle Státní veterinární správy). V současné době dále jedná o otevření tamního trhu pro české mléčné výrobky také s dalšími mimoevropskými státy (Jihoafrická republika a Austrálie). Nová vývozní teritoria mají pomoci nahradit českým výrobcům (kvůli vývoznímu embargu) dočasně ztracený ruský trh.

ZE ZAHRANIČÍ

Zahraniční obchod EU a eurozóny skončil přebytkem

Zahraniční obchod v eurozóně skončil v červenci přebytkem 21,2 mld. euro. Vývoz se meziročně zvýšil o 3,0 % a dovoz o 1,0 %, po sezonním očištění meziměsíčně export oslabil o 0,2 % a objem importu se zvýšil o 0,9 %. Země EU vykázaly přebytek 1,7 mld. euro, dovoz se meziročně zvýšil o 3,0 %, ale u vývozu došlo k poklesu o 3,0 %. Po očištění dovoz klesl meziměsíčně o 0,3 % a vývoz byl vyšší o 2,3 %.

OECD snížila odhad růstu velkých světových ekonomik

Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) snížila odhad růstu vyspělých světových ekonomik a to celkem u 11 států. Podle nové prognózy ekonomika USA v roce 2014 stoupne o 2,1 % a o 3,1 % v roce 2015, eurozóny o 0,8 % a příští rok o 1,1 % (v květnu OECD předpokládala letošní růst eurozóny o 1,2 % a příští rok o 1,7 %). U ekonomiky Číny nezměnila výhled a nadále předpokládá růst o 7,4 % a příští rok o 7,3 %. Indii jako jediné výhled dokonce zlepšila, a to na 5,7 %.

Důvěra investorů v Německu klesla nejnižší za téměř dva roky

Důvěra analytiků v německou ekonomiku v září klesala. Index očekávání se snížil ze srpnových 8,6 bodu na 6,9 bodu. V poklesu pokračoval devátý měsíc v řadě a zářijový údaj je nejhorší od prosince 2012. Třetí měsíc v řadě propadá index hodnocení současné situace. Dostal se na 25,4 bodů ze srpnových 44,3 b. Podle mannheimského institutu ZEW největší evropskou ekonomiku zasáhlo napětí mezi Ruskem a Západem kvůli Ukrajině.

Americký průmysl v srpnu zpomalil

Průmyslová výroba v USA se v srpnu poprvé od ledna snížila, především za přispění poklesu výroby v automobilovém průmyslu. Výroba automobilů a jeho součástek klesla o 7,6 %, což je největší propad od října 2009. Červencový revidovaný růst výroby o 0,2 % vystřídal v srpnu meziměsíční pokles o 0,1 %. To je horší výsledek, než se kterým počítal konsensuální odhad nastavený na 0,3% růst. Produkce ve zpracovatelském průmyslu se v srpnu snížila o 0,4 %.

Běžný účet platební bilance USA v lepších číslech

V deficitu 98,5 mld. USD skončil ve 2. čtvrtletí běžný účet platební bilance Spojených států amerických. V 1. čtvrtletím po revizi byl deficit ve výši 102,1 mld. USD. Ve 2. čtvrtletí deficit poklesl na 2,3 % amerického HDP v současných cenách z 2,4 % v minulém období.

Prodej osobních aut v EU v červenci a v srpnu opět rostl

Evropský automobilový trh (podle Evropského sdružení výrobců automobilů - ACEA) v létě nadále oživoval a pokračoval v růstu, který začal před 12 měsíci. Prodej nových osobních aut v EU v červenci

meziročně stoupl o 5,6 %, v srpnu o 2,1 %. Díky zlepšujícím se hospodářským vyhlídkám trh už rok pozvolna oživuje. Mírné snížení prodeje (z větších trhů) hlásila Francie (o 2,6 %), Německo (o 0,4 %) a Itálie (o 0,2 %).

Německý výrobce autodílů ZF koupí americkou TRW

Německý výrobce automobilových komponentů ZF Friedrichshafen se dohodl na převzetí amerického konkurenta TRW Automotive Holdings v transakci za celkem 13,5 mld. USD. Ze spojení vzejde globální gigant automobilového průmyslu se zhruba 140.000 zaměstnanci a závody po celém světě, včetně ČR (TRW má v ČR nyní šest závodů).

Čínská centrální banka zahájila kvantitativní uvolňování

Čínská centrální banka přesouvá přibližně 81 mld. USD do pěti velkých států vlastněných bank (Industrial&Commercial Bank of China, China Construction Bank Corporation, Agricultural Bank of China, Bank of China a Bank of Communications Company). Cílem je přinést oživení pro čínskou ekonomiku a podpořit úvěrovou aktivitu čínských bank. Čínská centrální banka tak de facto zahájila kvantitativní uvolňování.

Prodej diamantových šperků byl loni rekordní

Podle firmy De Beers, největšího těžaře diamantů na světě, stoupla loni celosvětová poptávka po diamantových špercích na rekordních 79 mld. USD. K růstu přispěla rozvíjející se střední třída v Indii a v Číně a ekonomické oživení v USA, které jsou největším trhem pro diamantové šperky.

Rating Venezuely klesl do kategorie C

Mezinárodní ratingová agentura Standard & Poor's snížila úvěrovou známku Venezuely do kategorie C,

kteřá ukazuje na značné riziko nespláčení státních závazků. Agentura to odůvodnila dalším trvalým zhoršováním hospodářské situace a rostoucí pravděpodobností státního bankrotu země.

Skotsko součástí Spojeného království

Velká Británie zůstane po čtvrtěním referendu ve Skotsku jednotná. Podle televize BBC získali unionisté 55,42 %, stoupeníci nezávislosti 33,58 % hlasů. Údaje o celkové volební účasti jsou podle

britských médií rekordní, kolem 84 % voličů. Po vyhlášení konečných výsledků britský ministerský předseda oznámí podrobnosti o udělení nových pravomocí Skotsku.

FOCUS

Ceny průmyslových výrobců stagnovaly

Ceny průmyslových výrobců se v srpnu meziměsíčně i meziročně nezměnily. Proti minulému měsíci vzrostly zejména ceny kovů a kovodělných výrobků o 0,7 % a ceny dopravních prostředků o 0,8 %. Opačným směrem působily ceny koxu a rafinovaných ropných produktů, které klesly o 1,3 % a ceny v potravinářském průmyslu o 0,3 %.

Meziroční pokles cen průmyslových výrobců trvajících od počátku roku ustoupil a ceny se v srpnu poprvé dostaly na nulu (v červenci klesly o 0,1 %). Z hlediska sektorové struktury docházelo k protisměrným cenovým pohybům. Z jedné strany působily od počátku roku levnější energie (ceny elektřiny, plynu a páry propadly o 8,6 %) a pokles cen těžby a dobývání o 3,6 %. Dobrou zprávou pro spotřebitele bylo i snížení cen výrobků potravinářského průmyslu o 0,5 % (pokles cen mlýnských a škrobárenských výrobků o 10,1 %, olejů a tuků o 9,9 % však vystřídalo zvýšení cen mléčných výrobků o 4,5 %). Z druhé strany došlo ke zdražování produkce zpracovatelského průmyslu o 2,1 %. Zde byl růst cen nejsilnější v automobilovém průmyslu, kde ceny meziročně přidaly téměř 5 % (z toho ceny dílů a příslušenství pro motorová vozidla o 6,6 %). Příliš pozadu nezůstaly ani ceny obecných kovů a kovodělných výrobků s růstem o 3,5 % a dřeva, papíru a tisku o 4,3 %.

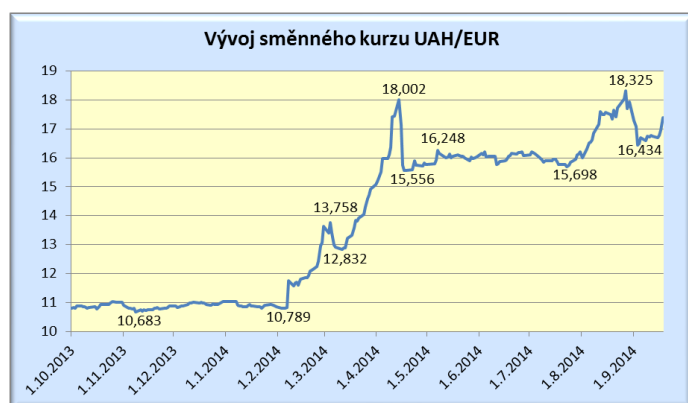
V Evropské unii je od počátku roku pokles cen v průmyslu vyšší než v tuzemsku, v červenci se prohloubil meziročně na 1,3 % (z 0,8 % v červnu). Nejvíce klesly ceny v Belgii o 5,7 %, v Litvě o 4,8 % a na Slovensku o 2,9 %. V Rakousku klesly o 1,1 %, v Německu o 0,7 % a v ČR o 0,1 %. Ceny naopak vzrostly v Lotyšsku, v Rumunsku a ve Švédsku, shodně o 0,2 %. Meziměsíčně se v průměru snížily o 0,2 %.

Ceny zemědělských producentů, indikující budoucí vývoj cen potravin v rámci spotřebitelského koše, v srpnu meziměsíčně klesly o 2,5 %. Zlevnila zejména čerstvá zelenina o 21,4 %, brambory o 13,2 %, dále i ovoce o 11,3 % a obiloviny o 4,2 %.

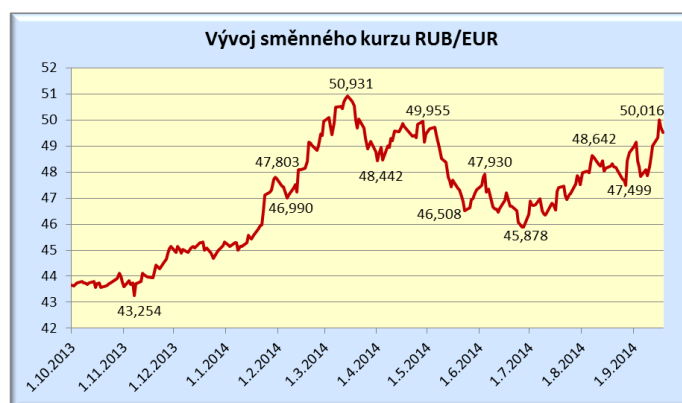
V meziročním srovnání zůstávají farmářské ceny již třináctý měsíc pod úrovní předchozího roku. V srpnu se jejich pokles zmírnil na 1 % (z 3,2 % v červenci). V rostlinné výrobě se snížily ceny o 8,1 % (klesly ceny brambor o 28,5 %, čerstvé zeleniny o 23,6 %, ovoce o 15,6 %, obilovin o 4,8 %). V živočišné výrobě se naopak zvýšily ceny o 6,7 % v důsledku růstu cen mléka o 13,6 %, ceny vajec byly vyšší o 6,5 %, jatečných prasat o 2,3 %. Hlavní příčinou poklesu cen zemědělských výrobců od 2. poloviny roku 2013 byla nadprůměrně příznivá sklizeň u nás i v zahraničí.

Ceny stavebních prací proti minulému měsíci vzrostly o 0,1 %. Meziročně po čtyřech letech nepřetržitého poklesu obrátily směr a již čtvrtý měsíc v řadě se drží v plusu na 0,5 %. Jejich růst souvisel pravděpodobně s avizovanou proinvestiční politikou, částečně i průsakem slabší koruny do dovozních cen. Prostor k výraznějšímu zvyšování cen však zůstává v letošním roce omezený, a to i z důvodu nepřipravenosti velkých projektů zejména v inženýrském stavitelství. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví se v srpnu meziměsíčně nezměnily, meziročně si připsaly 1,7 % (v červenci 1,4 %).

Srpnová data potvrzují, že prostor pro výraznější růst produkčních cen nevzniká. Důvodem jsou levnější energie, v dalších měsících mohou přispět sankce EU vůči Rusku i opačným směrem. Hlavním proinflačním faktorem zůstává slabší koruna, která prosakuje do výrobních cen prostřednictvím dražšího dovozu.



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

Ruská vláda schválila úsporný rozpočet

Nejúspornější střednědobý rozpočet od globální finanční krize roku 2008 schválila ruská vláda na období 2015-2017. Rozpočet umožňuje poprvé od krize čerpání z rezerv, plánuje zastavení růstu reálných mezd, růst inflace, další pokles kurzu rublu a vytvoření protikrizového rezervního fondu. Vláda očekává, že s pomocí omezení výdajů udrží deficit v příštích letech na 0,6 % HDP a zastaví hospodářský útlum země, který zesiluje zavádění sankcí.

Ukrajinský HDP napřesrok stoupne

Ukrajinská centrální banka předpokládá, že ukrajinská ekonomika by měla v příštím roce oživit z letošního prudkého propadu a HDP by měl vzrůst o 1 %. Zároveň varovala, že letos by se HDP mohl propadnout až o 10 %. Naopak ukrajinská vláda počítá letos s 6% poklesem HDP a s 2% růstem v příštím roce.

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (22. až 26. září 2014)

Pondělí (22.9.)

- Evropská komise: Indikátor spotřebitelské důvěry (září 2014)

Středa (24.9.)

- ČSÚ: Konjunkturální průzkum (září 2014)
- Ifo: Index podnikatelského klimatu (září 2014)

Pátek (26.9.)

- USA: Hrubý domácí produkt (2. čtvrtletí 2014)

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