

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Vamos España!



První odhady publikované tento čtvrtek Banco de España naznačují, že závěr roku potvrdí návrat španělské ekonomiky k růstu. Po mírném růstu HDP o 0,1 % ve třetím čtvrtletí by totiž mělo dojít ve čtvrtém kvartále

k mírné akceleraci na 0,3 %. Čtvrtá největší ekonomika eurozóny se tak konečně vymanila z recese, která ji svírala poslední dva roky. Ani růst v druhé polovině roku však nevyrovná propady nakumulované v prvních šesti měsících. Za celý loňský rok tak podle odhadů Banco de España skončí HDP Španělska v poklesu o 1,2 %. Pořád je to ale lepší výsledek než o rok dříve, kdy španělské HDP ubralo 1,6 %. Za kladnými výsledky je zejména výrazný nárůst investic, a v menší míře domácí spotřeby. Na rozdíl od domácí poptávky ale podle údajů Banco de España neměl kupodivu na růst vzávěru roku žádný pozitivní vliv zahraniční obchod. To je ale v každém případě dočasné. Španělsku se totiž podařilo razantně snížit jednotkové náklady práce a posílit svou konkurenceschopnost. S tím roste také jeho atraktivita v rámci globálních hodnotových řetězců s pozitivním vlivem na export. Oživení ekonomiky se snad již brzy projeví také ve snižování nezaměstnanosti, která na konci loňského roku dosahovala 26 %, což je jedno z nejvyšších čísel ve vyspělých zemích.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2013	
		poslední údaj
HDP (y/y, %)	3. Q	-1,2
Míra inflace (y/y, %)	prosinec	1,4
Míra nezaměstnanosti*(/konec období,%)	prosinec	8,2
Průmyslová produkce (y/y,%)	listopad	6,2
Stavební výroba (y/y, %)	listopad	-9,3
Vývoz zboží (y/y, %, z b.c.)	listopad	7,4
Dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	listopad	6,3

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

### VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, leden 2014

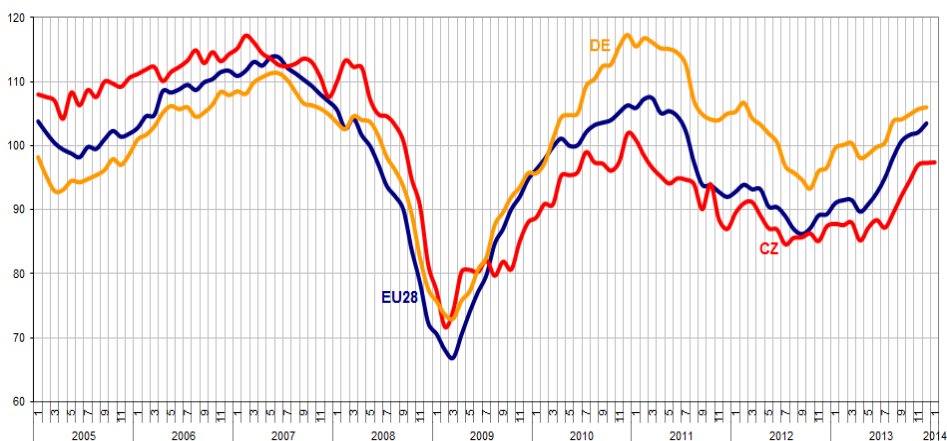
### ZPRÁVA TÝDNE

#### Index ekonomické důvěry ČSÚ beze změny, předběžný PMI si opět polepšil

Index ekonomické důvěry ČSÚ se v lednu meziměsíčně nezměnil a zůstal na hodnotě 5,5 bodu, v oblasti převažujícího optimismu. Leden přinesl zlepšení důvěry spotřebitelů, naopak nálada mezi podnikateli se zhoršila, a to v průmyslovém sektoru i ve službách. Důvěra ve stavebnictví vzrostla, nicméně v meziročním srovnání si stojí huře. Všechny tři indikátory - souhrnný indikátor důvěry, indikátor důvěry podnikatelů a indikátor důvěry spotřebitelů - jsou naopak meziročně vyšší.

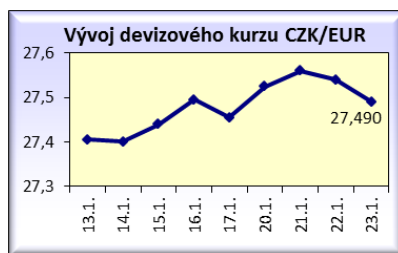
Předběžný PMI v průmyslu eurozóny zaznamenal meziměsíční zlepšení o 1,2 bodu na 53,9 bodu. Zlepšení se tentokrát projevilo nejen v Německu, ale i ve Francii a ve zbytku eurozóny. Za růstem PMI stojí zrychlení na poli nových objednávek, včetně zahraničních. Po delší době průzkum ukazuje také na mírné zvýšení zaměstnanosti. Německý index nákupních manažerů v průmyslu se v lednu zvýšil o 2 body na 56,3 bodu, ve Francii vzrostl o 1,8 bodu na 48,8 bodu. Podle průzkumu se výroba v německém průmyslu zvyšuje nejrychleji od dubna 2011, zatímco Francie a Řecko jsou jedinými zástupci eurozóny, kde se index stále nachází pod neutrální „padesátkou“. Rozdíly mezi členy eurozóny tedy zůstávají, celkový trend vzhůru však dominuje.

#### Index ekonomické důvěry

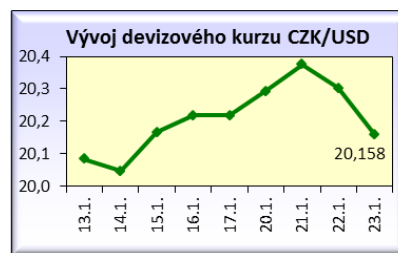


Zdroj: ČSÚ

#### Vývoj kurzu od 13. do 23. ledna 2014



Zdroj: ČNB, leden 2014



## Z DOMOVA

### S&P potvrdila rating ČR se stabilním výhledem

Mezinárodní ratingová agentura Standard & Poor's potvrdila rating České republiky na stupni „AA-“, se stabilním výhledem. Ocenila stabilní instituce, umírněnou hospodářskou politiku, nízké zadlužení v cizích měnách a nezávislou centrální banku, která má pod kontrolou inflaci. Ratingová známka dále odráží také nižší HDP na hlavu oproti dalším srovnatelným zemím a politickou nejistotu.

### ČR je v podnikání 32. na světě

V žebříčku kvality podnikatelského prostředí agentury Bloomberg Česká republika letos obsadila 32. příčku z 214 zemí světa. Polsko skončilo o 6 příček výše, Maďarsko naopak ČR předstihlo. V loňském roce se umístila ČR o příčku hůře. Nejvýše v žebříčku skončil Hongkong, před Kanadou a USA. Z evropských zemí si nejlépe vedlo Německo, které skončilo na páté příčce. Hodnocení podnikatelského prostředí vychází ze stupně ekonomické integrace do mezinárodních ekonomických struktur a z výše nákladů na podnikání včetně cen pracovní síly, materiálu a logistiky.

### Růst mezd ve firmách zpomaluje

V loňském roce rostla hrubá mzda v podnicích průměrně o 3,4 %, zatímco předloni činil nárůst 4,2 %. Ukázal to průzkum Česko-německé obchodní a průmyslové komory mezi více než 22 tisíci zaměstnanci z osmi desítek podniků. Nejlépe jsou odměňováni odborníci a vedoucí pracovníci v peněžnictví a pojišťovnictví. Z hlediska regionů v Praze převyšují mzdy odborníků a vedoucích pracovníků republikový průměr o 41 %, zatímco v jižních Čechách jsou 17 % pod průměrem.

### Voda od ledna podražila

Voda v ČR od ledna podražila v průměru o necelá 3 % (podle předběžných údajů Sdružení oboru vodovodů a kanalizací - SOVAK). Průměrná cena vodného a stočného dosahuje letos necelých 76 Kč za metr krychlový, zhruba o 4 Kč více než před rokem. Loni byl meziroční cenový nárůst více než dvojnásobný, cena vody vzrostla o zhruba 7 %.

### KYB přesouvá do ČR část produkce

Japonský výrobce automobilových součástek KYB dokončil v průmyslové zóně v Chrudimi v prosinci 2013 výstavbu nového závodu. Investice přišla firmu na 10 mil. eur. V továrně se začalo v lednu tohoto roku s výrobou se 30 zaměstnanci a do konce roku se jejich počet zvýší na 60. KYB je výrobcem tlumičů do automobilů a v závodě v Pardubicích vyrábí od roku 2006.

### Škoda Transportation investuje do technologií

Škoda Transportation vynaložila do výzkumu a vývoje loni necelou miliardu Kč, stejně jako o rok dříve. Do nových technologií dává dalších 250 mil. Kč ročně. Firma loni v Plzni modernizovala dvě zkušební koleje na testování nových vozidel za více než 100 mil. Kč. Kvůli ztrojnásobení výroby trolejbusů dokončuje plzeňská Škoda Electric novou linku za desítky milionů korun. Letos společnost proto přijme dalších 500 nových zaměstnanců.

### Tramvaj Škoda v Miškovci

V maďarském Miškovci na koleje vyjela nejnovější tramvaj Škody Transportation. Plzeňské strojírně tam dodají 31 nízkopodlažních vozidel za téměř 2 mld. Kč. Kontrakt zahrnuje i opci na desetiletý komplexní servis za téměř 200 mil. Kč. Maďarsko patří ke klíčovému trhu společnosti. Od roku 2007 tam byla dodána elektro-výzbroj pro metro v Budapešti, trolejbusy pro Debrecín, Budapešť

a Szeged. Celková hodnota uzavřených kontraktů dosahuje 3,5 mld. Kč.

### Tatra loni vyrobila nejvíce vozů od roku 2008

Automobilka Tatra v loňském roce vyrobila 763 nových vozů, což bylo nejvíce od roku 2008. Většina jich byla určena na vývoz. Prodat se podařilo 722 vozů, za které automobilka utržila 2,99 mld. Kč. Finanční výsledky za rok 2012 dosud nebyly vyhlášeny.

### OZT Toužim rostou tržby i export

Firmě Obchodní zařízení Toužim (OZT), výrobce kovových regálových systémů pro obchody, rostly tržby i v době krize. Loni tržby dosáhly 200 mil. Kč, meziročně o osminu více. Firma zvyšuje i export. Letos očekává prodej výrobků za zhruba 220 mil. Kč. Export tvořil přes 40 % odbytu, nejvíce jich vyváží do Polska, Velké Británie a Francie a prodej stoupá také v Rusku. OZT investovala do výroby za poslední tři roky 60 mil. Kč a nyní zaměstnává 123 lidí.

### Společnost ZKL měla loni úspěšný rok

ZKL, brněnský strojírenský koncern na výrobu ložisek, loni meziročně zvýšil tržby o 5 % na téměř 1,5 mld. Kč. V Číně, kam vyváží značnou část produkce, se tržby zvedly o polovinu a prodeje tak dosáhly 6,5 mil. USD. Tržby rostly z důvodu rozšíření portfolia výroby nových typů ložiska, růstu produktivity práce díky novým technologiím. Letos chce firma zvýšit tržby až o 15 % a investovat do rozšíření výroby zhruba 145 mil. Kč.

### Iveco vyrobila nejvíce autobusů za 25 let

Společnost Iveco Czech Republic, známá pod svým původním jménem Karosa, loni vyrobila 3165 autobusů. To je nejvyšší počet za poslední čtvrtstoletí. Podnik vyvezl zhruba 90 % vozidel do 30 zemí. Mezi největší exportní trhy patří Francie, Itálie, Německo, Slovensko a Norsko. Společnost také dodala stroje třeba

Vězeňské službě ČR, nebo dopravci v italském Římě. V podniku nyní pracuje kolem 2900 lidí, z toho 930 agenturních pracovníků. Další 2000 lidí zaměstnávají dodavatelé dílů.

### **Společnost Re-em-form postaví ve Vietnamu sklárnu**

Společnost Re-em-form projektuje novou sklárnu na obalové sklo, která vyroste v nové průmyslové zóně ve středním Vietnamu. Závod se má postavit do 3let. Na stavbě se budou podílet zejména české firmy jak stavaři, tak dodavatelé technologií. Investice do sklárny dosáhne 80 mil. eur, z nichž většinu podle plánů získají české firmy.

### **Telefónica a Vodafone propustí zhruba desetinu zaměstnanců**

Telekomunikační operátoři v rámci restrukturalizací firem propustí přibližně desetinu zaměstnanců. Vodafone propustil stovky zaměstnanců loni a v letošním roce plánuje propustit dalších 11 %. Telefónica před rokem snížila počet zaměstnanců o 600 a v letošním roce propustí dalších 500. T-Mobile loni opustilo 300 lidí. Operátorům dlouhodobě klesají výnosy a letos je čekají velké investice do mobilních sítí nové generace.

### **Unipetrol loni snížil ztrátu**

Petrochemický holding Unipetrol v loňském roce hospodařil se ztrátou 1,396 mld. Kč, po předloňské ztrátě 3,098 mld. Kč. Tržby firmy klesly o 7 % na 99,415 mld. Kč. Zisk vycházel z petrochemického segmentu, který vykázal v loňském roce provozní zisk 807,1 mil. Kč. Naopak provozní ztráta rafinérského segmentu dosahovala 1,741 mld. Kč. Příčinou ztráty byl zejména výrazný pokles marží jak na benzínu, tak na dieselu.

### **Ross Holding v úpadku**

Krajský soud v Hradci Králové prohlásil úpadek na stavební společnost Ross Holding, která přitom svého času patřila k největším stavebním firmám v republice. V roce

2011 ještě firma vykázala tržby přes miliardu Kč, nyní je však v platební neschopnosti. Dluhy firmy se pohybují kolem 400 mil. Kč.

### **Banky poskytly rekordní množství hypoték**

Tuzemské banky loni podle dnešních údajů ukazatele Fincentrum Hypoindex poskytly občanům téměř 96.000 hypotečních úvěrů o objemu 156 mld. Kč. V roce 2012 banky poskytly hypotéky za téměř 122 mld. Kč. Dosud nejvíce hypoték banky poskytly v roce 2007. Tehdy jejich objem činil téměř 143 mld. Kč. Ministerstvo pro místní rozvoj zatím oficiální statistiky nezveřejnilo.

## **ZE ZAHRANIČÍ**

### **MMF zlepšil odhad růstu světové ekonomiky**

Podle aktualizované prognózy očekává MMF, že světová ekonomika letos zrychlí růst na 3,7 %. V loňském roce tempo růstu světové ekonomiky oslabilo na 3 %. Dynamika růstu se bude letos přesouvat od rozvíjejících se zemí k vyspělým ekonomikám, kde zrychlí růst HDP podle odhadu z loňských 1,3 % na 2,2 %. Eurozónu čeká oživení a růst o 1 %. Rozvíjející se země jako celek letos porostou o více než 5 %. Pro rok 2014 čeká fond další mírné zrychlení růstu světové ekonomiky na 3,9 %.

### **Spotřebitelská důvěra v eurozóně se v lednu zlepšila**

Spotřebitelská důvěra v zemích eurozóny se v lednu zlepšila a stojí na nejvyšší úrovni od poloviny roku 2011. Index důvěry pro eurozónu vzrostl na minus 11,7 bodu z prosincových minus 13,5 bodu. Index za celou EU vzrostl na minus 8,8 bodu z prosincových minus 10,9 bodu. Domácnosti vidí zlepšení ve vývoji ekonomiky.

### **Zadlužení zemí eurozóny poprvé po skoro šesti letech kleslo**

Zadlužení eurozóny se ve 3. čtvrtletí 2013 snížilo na 92,7 % HDP a kleslo tak poprvé po šesti letech. Dluh klesl třem největším ekonomikám bloku, tedy Německu, Francii a Itálii. Nicméně Itálie má stále ještě druhé nejvyšší zadlužení eurozóny po Řecku, kterému vzrostlo zadlužení na 171,8 % HDP. Nejnižší zadlužení mělo naopak Estonsko s 10 % HDP. Zadlužení zemí v celé EU se ve 3. čtvrtletí zvýšilo na 86,8 % HDP z 86,7 % v předchozím čtvrtletí. Eurostat změnu vysvětluje hlavně vlivem pohybu směnných kurzů. Česká republika zadlužení o 1 procentní bod snížila, a to na 46 % HDP.

### **Rekordní světová nezaměstnanost**

Ve světě se počet nezaměstnaných loni zvýšil o 5 mil. na rekordních 202 mil. lidí. Míra nezaměstnanosti tak dosáhla 6 %. Informovala o tom Mezinárodní organizace práce (ILO). Organizace také upozornila, že počet nezaměstnaných v příštích pěti letech poroste.

### **Růst německého HDP podle předpovědí zesílí**

Svaz německého průmyslu BDI předpověděl hospodářský růst v Německu. Ten by v letošním roce mohl překročit 2 % hranici. Růst HDP podpoří zahraniční poptávka, jejíž růst nabírá na síle. Také německé ministerstvo hospodářství upozornilo, že německá ekonomika loni stoupla jen mírně, ale její růst nyní nabírá na tempu. Šéf německé centrální banky Jens Weidmann předvídal, že růst německé ekonomiky bude v letošním i příštím roce sílit za přispění nízké nezaměstnanosti a rostoucí poptávky domácích spotřebitelů.

### **Podíl zelené energie v Německu vzrostl**

Posun německé energetiky směrem k obnovitelným zdrojům již přivedl ekonomiku na samou hranici toho, co

si může dovolit. Řekl to tamní ministr hospodářství a energetiky. Podpora zelené energie potřebuje reformu, aby se zabránilo útlumu průmyslu. Podíl obnovitelných zdrojů na výrobě elektřiny podle tamního Sdružení energetiky a vodárenství vzrostl v roce 2013 na rekordních 23,4 %.

### **Čínská ekonomika loni rostla pomalu**

Čínská ekonomika v roce 2013 vzrostla, nicméně nejpomaleji za čtrnáct let. HDP se meziročně zvýšil o 7,7 %, což je stejné tempo jako v předešlém roce. K výraznějšímu zpomalení růstu ekonomiky došlo v posledních třech měsících uplynulého roku.

### **V Číně v lednu aktivita ve zpracovatelském sektoru klesla**

Index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru v Číně podle předběžných údajů z průzkumu agentury Markit a banky HSBC klesl na 49,6 bodu z prosincových 50,5 bodu. Hranice 50 bodů přitom odděluje očekávání růstu a poklesu. Konečná čísla z průzkumu budou zveřejněna příští týden.

### **Na Slovensku se v prosinci nezaměstnanost nezměnila**

Míra nezaměstnanosti na Slovensku loni v prosinci zůstala na 13,5 %, stejně jako v listopadu. Zůstala tak na více než ročním minimu. Při meziročním porovnání klesla o 0,94 procentního bodu.

### **Maďarský základní úrok klesl na nové minimum**

Maďarská centrální banka snížila základní úrokovou sazbu o 0,15

procentního bodu na nové minimum 2,85 %. Banka snižuje sazby rok a půl, včera ale tempo poklesu zpomalila.

### **V automobilovém průmyslu poroste hlavně Asie**

Sedm z deseti výrobců automobilů, jejichž podíl na globálním trhu v následujících pěti letech poroste nejrychleji, pochází z Číny, Ruska, či Indie. Vyplývá to ze studie Global Automotive Executive Survey 2014 poradenské společnosti KPMG. V roce 2020 bude mít Čína třetinový podíl na celosvětovém prodeji nových aut. Podle studie by měla posílit také ruská společnost AvtoVAZ, nebo třeba indiští výrobci Tata či Mahindra.

### **Prodej automobilky PSA loni klesl**

Celosvětový prodej francouzské automobilky PSA Peugeot Citroën se loni propadl téměř o 5 % na 2,82 mil. vozů, z důvodu poklesu evropské poptávky. Firma schválila navýšení kapitálu, díky kterému by v PSA měla získat podíl čínská automobilka Dongfeng. Francouzská automobilka se partnerstvím s čínskou firmou snaží snížit svou závislost na Evropě. Podíl čínské firmy by měl dosahovat 14 %.

### **Rusko plánuje rozsáhlou podporu pro domácí automobilky**

Rusko během tří let podpoří domácí automobilový průmysl subvencemi o objemu až 271 mld. rublů (oznámila to ruská vláda). Subvence budou určeny na výzkum a vývoj, podporu pracovních míst a kompenzace spojené s přísnějšími emisními normami. Podle podnikatelského svazu AEB se prodej osobních a

lehkých nákladních aut v roce 2013 snížil o 5,5 %. AEB předpokládá snížení prodeje i v roce 2014.

### **General Electric zvýšil tržby i zisk**

Čistý zisk největšího amerického průmyslového konglomerátu General Electric se v posledním loňském čtvrtletí zvýšil meziročně o 5 % na 4,2 mld. USD. Tržby se zvýšily o 3 % na 40,4 mld. USD. Přispěl k tomu vyšší prodej leteckých motorů, ropných čerpadel a elektrospotřebičů.

### **Unileveru klesly tržby**

Unilever vykázal loni obrat téměř 50 mld. eur (1,4 bilionu Kč), což je o 3 % méně než předchozí rok. Výsledek nepříznivě ovlivnily směnné kurzy a odprodej majetku. Růst na některých rozvíjejících se trzích zpomalil, ale nadále vykazuje solidní tempo, loni tam tržby rostly o 8,7 %, avšak v roce 2012 růst překračoval 11 %. Loni se čistý zisk firmy zvýšil celkově o zhruba 9 % na 5,3 mld. eur.

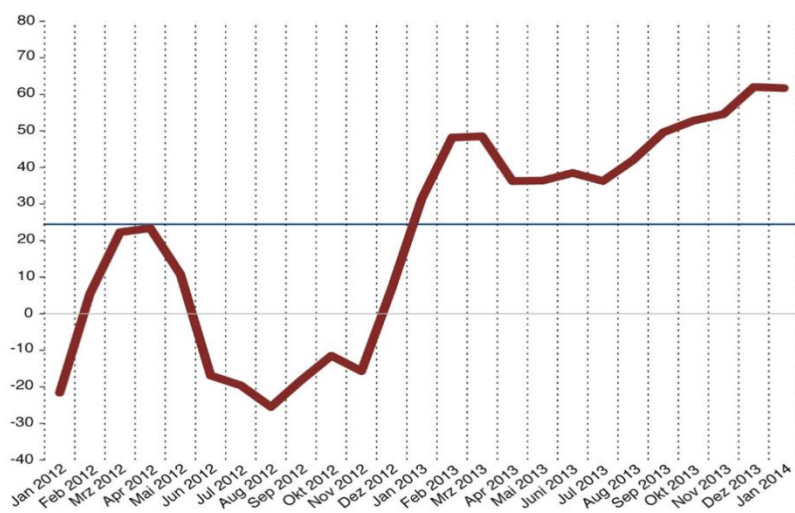
### **Prodej PC celosvětově klesl**

Prodej počítačů v Evropě, na Středním východě a v Africe loni klesl o 16 %. Odbyt stolních počítačů se snížil o desetinu, přenosných o 19 % (podle firmy IDC). Ve střední a východní Evropě se prodej snížil o 7 %, z toho notebooky oslabily o 9 % a stolní PC o 4 %. Západní Evropa ohlásila pokles o 3,5 %. V podnikovém sektoru odbyt vzrostl o téměř 2 %, domácnosti však nakoupily o více než 8 % počítačů méně.

## Index konjunkturálního očekávání (ZEW) v lednu mírně klesl

Indikátor konjunkturálního očekávání (ZEW) v Německu v lednu meziměsíčně mírně klesl o 0,3 bodu na hodnotu 61,7 bodu. I tak se index nachází nad dlouhodobým průměrem, který činí 24,4 bodu. Hodnocení aktuální konjunkturální situace Německa naopak vzrostlo o 8,8 bodu na hodnotu 41,2 bodu a která je tak nejvyšší od května 2012. Lepšího výsledku dosáhl i index aktuální konjunkturální situace v eurozóně. Meziměsíčně se zlepšil o 6,2 bodu na hodnotu mínus 48,2 bodu.

Index konjunkturálního očekávání (ZEW) pro Německo



Zdroj: ZEW

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (27. až 31. ledna 2014)

### Pondělí (27.1.)

- Německo: Index podnikatelského klimatu IFO
- ČSÚ: Indexy cen průmyslových výrobců (2013)

### Úterý (28.1.)

- ČSÚ: Postavení českého trhu práce v rámci EU (3. čtvrtletí 2013)
- Eurostat: Čtvrtletní odvětvové účty – Obchod (3. čtvrtletí 2013)

### Středa (29.1.)

- Německo: Průzkum spotřebitelské důvěry GfK

### Čtvrtek (30.1.)

- Eurozóna: Důvěra v průmyslu
- Německo: Nezaměstnanost (prosinec 2013)

### Pátek (31. 1)

- ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (prosinec 2013)
- Eurostat: Nezaměstnanost (prosinec 2013)
- Eurostat: Inflace eurozóny - odhad (leden 2014)
- Čína: HSBC/Markit PMI index aktivity v průmyslu

Informační zdroje Týdeníku: ČSÚ, ČNB, E 15, Hospodářské noviny, internet, podniky a podnikové svazy.