

## CO PŘINESL PRÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Konec QE3



Bez velkého překvapení rozhodl tento týden americký FED o ukončení třetího kola kvantitativního uvolňování QE3. Tiskovou zprávu oznamující ukončení QE3 doplnila centrální banka o poměrně vyvážený

komentář. Je v něm možné najít jak známky naznačující pokračování v uvolněné měnové politice, tak i náznaky zpřísnění. Finanční trhy se přiklonily spíše k druhé hypotéze a dolar se vydal směrem ke svému dalšímu posílení. To americké ekonomice pomůže s udržení nízké inflace a bude znamenat větší pravděpodobnost oddálení prvního zvýšení úrokových sazeb. Tento týden zveřejněné předběžné výsledky vývoje americké ekonomiky za 3. kvartál byly mírně lepší, než původní odhady, když oproti minulému čtvrtletí vzrostl HDP o 3,5 %. Do budoucna však analýzici příliš optimismem nehýří. Hlavní růstovou složkou amerického HDP byl totiž čistý export, zatímco spotřeba domácností i podniků zaostávala. Vzhledem k aktuálnímu ochlazení mezinárodního obchodu se dá předpokládat také negativní vliv na americký export. Uvidíme tedy, jak se bude dále americká ekonomika vyvíjet po konci QE3 a není vyloučené, že se dočkáme nějaké další QE4.....

Ing. Jaroslav Vomastek, MBA, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
		poslední údaj
HDP (y/y, %)	2.Q	2,5
Míra inflace (y/y, %)	září	0,5
Míra nezaměstnanosti*(konec období,%)	září	7,3
Průmyslová produkce (y/y, %)	srpen	-5,2
Stavební výroba (y/y, %)	srpen	-0,9
Vývoz zboží (y/y, %, z b.c.)	srpen	3,4
Dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	srpen	3,1

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

### VÝVOJ INDEXU PX



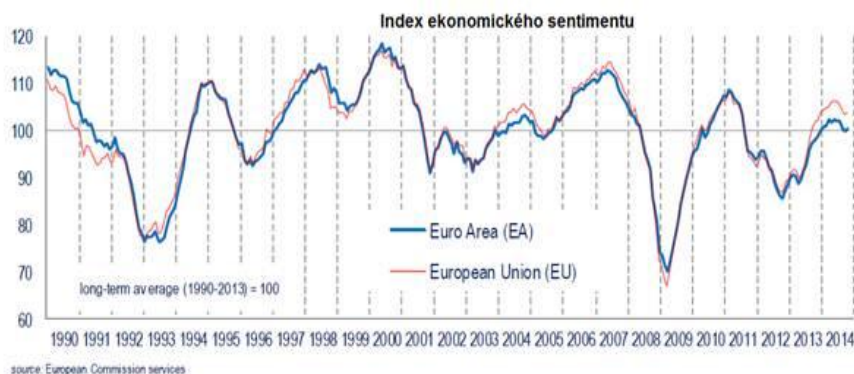
Zdroj: BCPP, říjen 2014

### ZPRÁVA TÝDNE

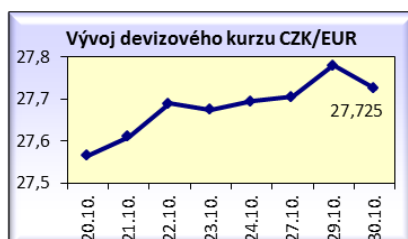
#### Předstihové ukazatele v říjnu: Ifo nižší, ESI překvapivě vzrostl

Index ekonomického klimatu (Ifo) pro průmysl a obchod v Německu klesl v říjnu již po šesté v řadě. Meziměsíčně se snížil o 1,5 bodu na hodnotu 103,2 bodu. Zhoršilo se hodnocení aktuální ekonomické situace a také očekávání na dalších šest měsíců. Hodnoty indexů ukazují, že německé podniky jsou převážně pesimistické ohledně výhledu do budoucna. Nicméně hodnocení aktuální situace je stále převážně pozitivní. Index letos dosáhl nejvyšší hodnoty v dubnu (111,2 bodů), od té doby klesá. Nálada se snížila ve všech odvětvích kromě velkoobchodu. Ve velkoobchodě, po třech měsících poklesu, v říjnu rostlo hodnocení ekonomické situace, ale očekávání na další měsíce zůstala mírně pesimistická. V průmyslu bylo hodnocení ekonomické situace méně příznivé a jen slabě převyšovalo dlouhodobý průměr. Pouze očekávání v exportu zůstala mírně kladná. V maloobchodě se nálada opět snížila a pokračovala tak v poklesu nastoupeném v letošním červnu. Ve stavebnictví sice klesla, ale přesto zůstala dlouhodobě na dobré úrovni. Údaje tedy ukazují, že se výhled pro vývoj německé ekonomiky opět zhoršil.

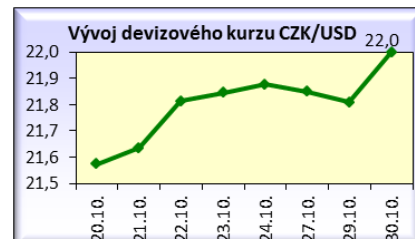
Index ekonomického sentimentu (ESI), který sestavuje Evropská komise, po čtyřech měsících stagnace, či poklesu, zaznamenal nečekaný růst. V EU se zvýšil o 0,5 bodu na 104,0 bodu, v eurozóně vzrostl o 0,8 bodu na hodnotu 100,7 bodu a po měsíci se vrátil zpět nad hranici 100 bodů. Stabilizace je výsledkem zlepšení důvěry ve službách, maloobchodě a ve stavebnictví. Index se zvýšil v Německu, Francii, v Itálii a Nizozemí, naopak pokles zaznamenal ve Španělsku.



### Vývoj kurzu od 20. do 30. října 2014



Zdroj: ČNB, říjen 2014



## Z DOMOVA

### ČSÚ: Nezaměstnanost v září klesla

Podle Českého statistického úřadu míra zaměstnanosti v září dosáhla 69,2 % a meziročně se zvýšila o 1,5 p.b. Obecná míra nezaměstnanosti 15–64letých se snížila meziročně o 1,2 p. b. na 5,9 %.

### Postavení českého trhu práce v rámci EU

Podle analýzy ČSÚ obecná míra nezaměstnanosti v ČR ve 2. čtvrtletí 2014 byla 6,1 %, tj. o 4,1 p. b. nižší než průměr EU (10,2 %). Pod úrovní EU byla míra nezaměstnanosti žen i mužů. Mezi státy EU28 s nejnižší mírou nezaměstnanosti se řadí Lucembursko, Německo a Rakousko. Nezaměstnanost byla vyšší na Slovensku (13,2 %), v Polsku (9,2 %).

### ČR si v podmínkách podnikání polepšila

Česká republika v pravidelném hodnocení podmínek pro podnikání, které zveřejňuje každoročně Světová banka ve zprávě Doing Business, skončila 44. Meziročně si tak polepšila o tři místa. Zlepšení zaznamenala ve třech z deseti sledovaných kategorií. S nejlepšími podmínkami pro podnikání už podeváté skončil Singapur před Novým Zélandem a Hongkongem. Mezi deseti místy s nejpříznivějšími podmínkami pro podnikání figurovaly čtyři evropské země: Dánsko, Norsko, Británie a Finsko.

### ČSÚ: Český průmysl je "český" jen z poloviny

Český průmysl je "český" jen ze 40 až 50 %. V roce 2012 dosáhly firmy pod zahraniční kontrolou v průmyslu na tržbách 3,02 bil. Kč, což bylo 58,9 % celkových tržeb. Přidaná hodnota vytvořená těmito podniky činila 501 mld. Kč, to je

přesně polovina za průmysl celkem. Podniky pod zahraniční kontrolou hrají nejvýznamnější roli v automobilovém průmyslu, naopak v českých rukou je především výroba nábytku. V časopise Statistika & My to uvedl ČSÚ. Klíčový je vliv Německa, za ním jsou USA, dále Francie, Švýcarsko, Velká Británie, Rakousko nebo Japonsko. V EU bylo pod kontrolou jiné země vytvořeno 31,9 % přidané hodnoty, v ČR je to 58,3 %. Vyšší podíl zaznamenalo jen Slovensko (61,8 %), Maďarsko (66,2 %) a Irsko (83,4 %).

### Průměrná hrubá mzda stoupla od roku 1989 reálně o 52 %

Průměrná hrubá mzda vzrostla z 3.170 Kč v roce 1989 na letošních 25.800 Kč, tedy více než osmkrát. Po zohlednění inflace se průměrná mzda zvýšila o 52 %. Vyplývá to z údajů ČSÚ. Změnila se však struktura výdajů. Na potraviny v roce 1989 šlo 33,9 % výdajů, v roce 2013 zhruba 23,4 %. Snížil se i podíl výdajů na průmyslové zboží z 39,7 % v roce 1989 na 27,3 % loni. Naopak se zvýšila výdání na služby (z 17,8 % na 34,4 %) a na ostatní výdaje (z 8,6 % na 14,9 %).

### Škoda Auto zvýšila provozní zisk

Mladoboleslavská automobilka Škoda Auto za devět měsíců roku 2014 zvýšila provozní zisk meziročně o tři čtvrtiny na 651 mil. eur. Tržby firmy se za stejné období zvýšily o 19,3 % na 8784 mil. eur. Dodávky zákazníkům vzrostly o 13 % na 774.100 vozů.

### Wikov Gear vyrobil obří převodovku do Vladivostoku

Pižeňský Wikov Gear vyrobil do cementárny u ruského Vladivostoku průmyslovou převodovku, která je nejtěžší za více než sto let existence firmy. Převodovka za zhruba 75 mil. Kč váží více než 120 tun.

### Německý Lifocolor staví u Brna továrnu

Česká dcera německého výrobce barevných koncentrátů Lifocolor Farben se v brněnské průmyslové zóně pustila do stavby nové továrny. Investice do její stavby přesáhne 4 mil. eur a další prostředky vloží firma do vývoje a výroby. Důvodem investice je plánovaná expanze, firma hodlá během příštích dvaceti let zdvojnásobit výrobu. Podnik nyní v současné hale zaměstnává tři desítky lidí.

### PSJ bude stavět na umělých ostrovech v Kaspickém moři

Stavební společnost PSJ se bude podílet na výstavbě města na umělých ostrovech v Ázerbájdžánu u pobřeží Kaspického moře. Má podepsanou smlouvu na výstavbu čtyř bytových domů za 395 mil. eur. PSJ patří mezi největší stavební společnosti v ČR. Její výnosy loni činily 4,36 mld. Kč, zahraniční zakázky se na nich podílely 59 %.

### Developeři v Praze do konce roku dokončí 2000 bytů

Developeři během 4. čtvrtletí 2014 plánují v Praze postavit ještě 2.147 nových bytů. Celkem jich bude v hlavním městě dokončeno 4.684. Vyplývá to z aktuální analýzy developerské společnosti Crestyl. Příznaky vleklé krize již pomíjejí a pražský rezidenční trh se uzdravuje. Tři čtvrtiny těchto nových nedostavěných bytů byly prodány už v polovině roku 2014. Pokračuje trend nákupu bytů před jejich dokončením.

## ZE ZAHRANIČÍ

### Zátěžovými testy ECB neprošlo 25 evropských bank

25 bankám ze 130 kontrolovaných v eurozóně, které neprošly posledními zátěžovými testy Evropské centrální banky, chyběl na

konci roku 2013 kapitál v celkové výši 25 mld. eur. 12 z těchto bank si již chybějící kapitál (celkem 15 mld. eur) obstaralo, zbývajících 13 musí zvýšit kapitálové rezervy, dohromady o 10 mld. eur. Všechny velké evropské banky, včetně vlastníků některých bank působících u nás, testy prošly. Nedostatky se nejvíce vyskytovaly u bankovních domů v Itálii, Řecku a na Kypru.

### **Německá ekonomika se zřejmě vyhne recesi**

Výzkumný institut DIW předpověděl, že hrubý domácí produkt Německa by mohl letos za třetí čtvrtletí vykázat nárůst o 0,1 % po poklesu o 0,2 % ve druhém čtvrtletí. Ve čtvrtém čtvrtletí ale očekává stagnaci. Současný slabý vývoj německé ekonomiky není důvodem k panice, protože za ním do značné míry stojí přechodné faktory, například geopolitické napětí.

### **Německá inflace meziměsíčně klesla**

Podle předběžných údajů zůstala meziroční míra inflace v Německu v říjnu beze změny na 0,8 %. Konsenzuální odhady naopak očekávaly zrychlení dynamiky růstu cen na 0,9 %. Inflaci táhl především sektor služeb, kde ceny stouply o 1,7 %. Ceny energií se snížily o 2,3 %. V meziměsíčním srovnání ceny klesly o 0,3 %, přitom se počítalo s poklesem o 0,1 %.

### **V Německu vzrostl počet lidí ohrožených chudobou**

Německý statistický úřad na základě dat z roku 2013 oznámil, že v Německu je ohroženo chudobou 16,1 % obyvatel, tj. asi 13 mil. lidí. Ještě v roce 2008 hrozila bída 15,2 % populace, především ženám, samoživitelům, osamělým a nezaměstnaným. Ve všech věkových skupinách jsou bídou

ohroženy více ženy. Podle údajů z roku 2013 žije ve 28 zemích EU pod hranicí chudoby 16,7 % obyvatel.

### **Španělská ekonomika oživuje**

Španělská ekonomika prochází oživením, a to díky nákladové konkurenceschopnosti a zlepšení produktivity a ziskovosti španělských firem. Před rokem 2007 dosahovalo její tempo růstu až 4 %, po krizi HDP klesal 4% tempem. V letech 2010 - 2011 nastalo krátké oživení, následované další recesí. V letošním roce se růst španělské ekonomiky postupně dostává opět do kladných hodnot.

### **Růst americké ekonomiky zpomalil**

Tempo růstu ekonomiky USA ve 3. čtvrtletí zpomalilo na 3,5 % ze 4,6 % ve 2. čtvrtletí. Překonal očekávání analytiků, kteří počítali jen s 3% růstem. Na dobré výsledky mělo vliv snížení obchodního deficitu i nárůst vojenských výdajů. Přitom kvůli mimořádně tuhé zimě zahájila americká ekonomika letošní rok poklesem. Ve 2. čtvrtletí ale výrazně oživila a zaznamenala nejprudší nárůst za dva a půl roku. Americké ministerstvo obchodu očekává letos 3% růst.

### **Spotřebitelská důvěra v USA na sedmiletém maximu**

Z údajů organizace Conference Board vyplývá, že spotřebitelská důvěra ve Spojených státech amerických se dostala v říjnu na nejlepší úroveň za sedm let, a to díky příznivému vývoji na trhu práce a poklesu cen benzínu. Index spotřebitelské nálady vzrostl na 94,5 bodu ze zářijových 89,0 bodů.

### **Toyota stále jedničkou na trhu**

Automobilka Toyota Motor za devět měsíců letošního roku zvýšila prodej o téměř 3 % na rekordních

7,65 mil. vozů. Udržela si vedoucí postavení na trhu s automobily a v letošním roce počítá s prodejem ve výši 10,20 mil. vozů. Volkswagen ohlásil nárůst prodeje o 5 % na 7,40 mil. vozů a vytlačil z druhé pozice na trhu General Motors, s letošním růstem prodeje o 2 % na 7,37 mil. vozů.

### **V Číně vzniká první český minipivovar**

Ve východočínském městě Tchien-ťin vzniká český minipivovar. S pomocí pivovaru Lobkowicz ho zakládá Číňan Steven Čang. Jedná se o první český minipivovar v Číně, jehož cílem je vařit denně 500 l. piva pro místní zákazníky. Pivo se bude vyrábět pouze z českých surovin. Dovážet se tak bude nejen výrobní zařízení pivovaru, ale i chmel.

### **Irácká ekonomika letos klesne**

Podle Mezinárodního měnového fondu Irák, kvůli obsazení velké části svého území džihádistskou organizací Islámský stát, pocítí letos první hospodářský pokles od prudkého propadu v roce 2003, kdy americká invaze svrhla diktátora Saddáma Husajna.irácká ekonomika v roce 2013 vzrostla meziročně o 4,2 %, letos se předpokládá pokles o 2,7 %.

**MF: Pozvolné oživování ekonomické aktivity bude pokračovat**

Ministerstvo financí zveřejnilo pravidelnou čtvrtletní predikci, ve které očekává růst domácí ekonomiky v letošním roce o 2,4 %. Zhruba stejné meziroční dynamiky by hrubý domácí produkt mohl dosáhnout i v roce 2015. V obou letech by hospodářský růst měl být tažen domácí poptávkou, zatímco vliv vnějšího sektoru očekává MF v zásadě neutrální. Ve srovnání s minulou predikcí byl odhad vývoje HDP pro letošní rok mírně snížen, především z důvodu revize ekonomického růstu v předchozích čtvrtletích směrem dolů, v souvislosti s přechodem na nový standard ESA 2010. Vedle toho se zvýšila míra nejistoty ohledně budoucího vývoje vnějšího prostředí. Eurozóna jako celek stagnuje a ani konjunkturální indikátory nesignalizují zlepšení situace. Navíc existuje riziko další eskalace konfliktu na východní Ukrajině, což by mohlo vést k prohloubení ekonomických dopadů.

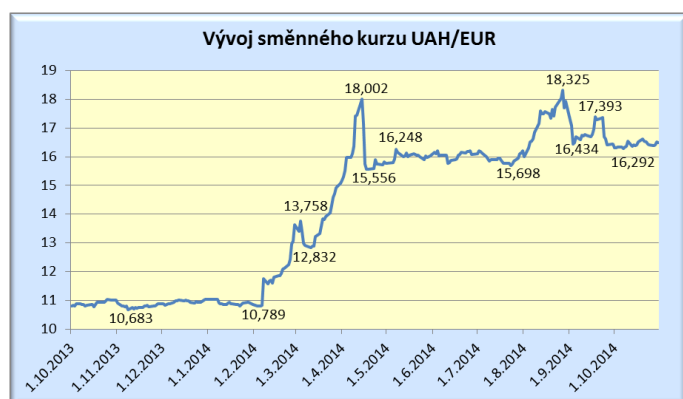
Průměrná míra inflace se letos podle MF pravděpodobně sníží na 0,5 %, z loňských 1,4 %. K poklesu má dojít navzdory devizovým intervencím ČNB, jejichž proinflační vliv budou nadále vyvažovat nízké ceny elektřiny. V roce 2015 by měl růst cen zrychlit, ale nepřikročit inflační cíl ČNB.

Na trhu práce predikce nadále počítá s postupným poklesem nezaměstnanosti, díky růstu ekonomické aktivity. Ve vztahu k zahraničí by běžný účet platební bilance měl být letos vyrovnaný a v příštím roce by mohl vykázat mírný schodek.

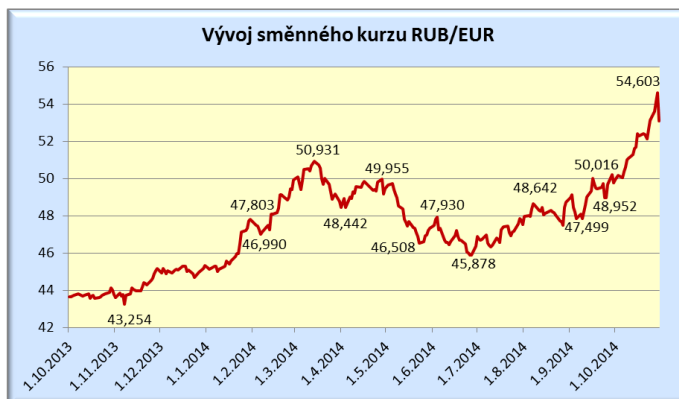
	2013	aktuální predikce		minulá predikce	
		2014	2015	2014	2015
Hrubý domácí produkt (změna v %)	-0,7	2,4	2,5	2,7	2,5
Průměrná míra inflace (v %)	1,4	0,5	1,5	0,6	1,7
Míra nezaměstnanosti VŠPS (v %)	7,0	6,3	6,1	6,4	6,1
Běžný účet platební bilance (v % HDP)	-1,4	0,0	-0,3	0,4	0,0

Zdroj: MF

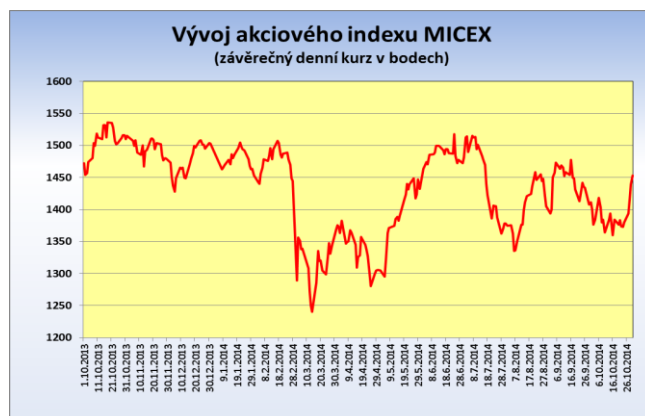
**OKÉNKO SNS**



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: [www.kurzy.cz](http://www.kurzy.cz), graf MPO

### UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (3. až 7. listopadu 2014)

#### Pondělí (3.11.)

- ČSÚ: Zaměstnanost a nezaměstnanost podle výsledků VŠPS (3. čtvrtletí 2014)
- Markit: Index nákupních manažerů eurozóny, ČR

#### Středa (5.11.)

- ČSÚ: Maloobchod (září 2014)
- Eurostat: Maloobchod (září 2014)

#### Čtvrtek (6.11.)

- ČSÚ: Zahraniční obchod (září 2014)
- ČSÚ: Průmysl (září 2014)
- ČSÚ: Stavebnictví (září 2014)
- Velká Británie: Průmyslová produkce (září 2014)

#### Pátek (7.11.)

- Německo: Průmyslová výroba (září 2014)
- Německo: Zahraniční obchod (září 2014)

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