

CO PŘINESL PRÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

TÉMA TÝDNE

Lepší, než jsme čekali



Dnes zveřejněné předběžné výsledky německé ekonomiky ukazují, že se největší evropské ekonomice podařilo ve třetím čtvrtletí pouze velmi těsně vyhnout recesi. Mezičtvrtletní růst HDP dosáhl dle odhadu

Federálního statistického úřadu 0,1 %. Ve druhém čtvrtletí přitom o stejnou hodnotu německý HDP poklesl. Za letním zlepšením výkonu německé ekonomiky je zejména vyšší spotřeba domácností a lépe se dařilo také zahraničnímu obchodu. Výrazný propad naopak zaznamenaly investice, zejména podnikové. Tento vývoj odpovídá výraznému zhoršení podnikatelského klimatu v souvislosti s obavami z dalšího geopolitického vývoje, který již několik měsíců signalizují klesající předstihové indikátory. V meziročním srovnání vzrostl německý HDP o 1,2 %. Stejně tempo růstu předpovídají upravené predikce také pro celoroční růst německé ekonomiky. O něco lépe se ve třetím čtvrtletí dařilo druhé největší ekonomice eurozóny, francouzský HDP přidal dle předběžného odhadu INSEE 0,3 %. I když růst v obou největších evropských ekonomikách zůstává velmi slabý, můžeme zveřejněné výsledky vnímat spíše pozitivně. Nenašly se obavy z dalšího poklesu našich rozhodujících ekonomických partnerů. A to je dobrá zpráva i pro další vývoj naší ekonomiky.

Ing. Jaroslav Vomastek, MBA, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	3.Q	2,3
Míra inflace (y/y, %)	říjen	0,5
Míra nezaměstnanosti*(konec období, %)	říjen	7,1
Průmyslová produkce (y/y, %)	září	8,3
Stavební výroba (y/y, %)	září	9,5
Vývoz zboží (y/y, %, z b.c.)	září	16,0
Dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	září	13,9

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

VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, listopad 2014

ZPRÁVA TÝDNE

Česká ekonomika pokračuje v solidním růstu

Podle předběžného odhadu Českého statistického úřadu vzrostl ve 3. čtvrtletí hrubý domácí produkt (očistěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy) meziročně o 2,3 % a jen mírně zaostal za růstovým tempem 1. pololetí (které bylo po říjnové revizi národních účtů zpřesněno z 2,8 % na 2,5 %). Za 1.-3. čtvrtletí si výkonnost ekonomiky udržela dynamiku 2,5 %.

Podle údajů srovnávajících mezičtvrtletní vývoj došlo k obnově růstu již ve 2. čtvrtletí minulého roku, letos jeho tempo dosáhlo ve 3. čtvrtletí 0,3 %.

Podrobnější údaje o hrubém domácím produktu budou publikovány teprve ve zpřesněném odhadu dne 28. listopadu. Předpokládáme, že hlavním zdrojem růstu byla nadále domácí poptávka, kladný vliv měl pravděpodobně i vnější sektor. Pokračování růstu konečné spotřeby dokládá aktuální vývoj maloobchodních tržeb, které se za 3. čtvrtletí zvýšily o 5,1 %, v tom v motoristickém segmentu o 13,2 % a v samotném maloobchodně (včetně prodeje pohonných hmot) o 1,8 %.

Zahraniční obchod (se zbožím a službami) ve 2. čtvrtletí růst ekonomiky zpomaloval, nicméně dostupné statistické údaje naznačují zvýraznění předstihu dynamiky vývozu před dovozem ve 3. čtvrtletí, s příznivým vlivem na hospodářský růst. Ochlazování evropských ekonomik se tak zatím do vývoje tuzemského vnějšího sektoru nepromítlo, i když riziko snížení zahraniční poptávky v dalším období nadále hrozí.

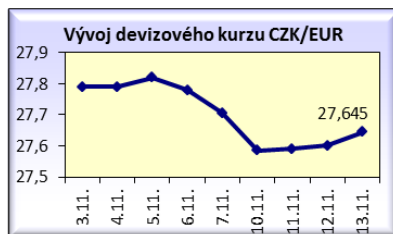
Na tvorbě produktu se tradičně nejvíce podílí průmysl, především exportně orientovaná zpracovatelská odvětví. ČSÚ uvádí, že jako tradičně se výrazně dařilo automobilovému průmyslu a tentokrát i výrobě chemických látek a chemických přípravků.

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

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

Pramen: ČSÚ

Vývoj kurzu od 3. do 13. listopadu 2014



Zdroj: ČNB, listopad 2014



Z DOMOVA

Levněji než ČR si půjčí jen Německo

Investoři jsou ochotni půjčit české vládě za druhý nejnižší úrok v EU. Poprvé v historii může ČR získat desetiletý úvěr za 0,87 %. Sehnat peníze levněji, za 0,82 %, si ze zemí osmadvacítky může momentálně pouze Německo.

Běžný účet platební bilance v září prohloubil schodek

Běžný účet platební bilance v září prohloubil schodek na 21,05 mld. Kč z 15,5 mld. Kč v srpnu. Bilance zboží a služeb byla aktivní ve výši 28,5 mld. Kč. Příliv kapitálu na finančním účtu, tj. čisté výpůjčky ze zahraničí, činil 20,1 mld. Kč. Příliv přímých investic proti srpnu zeslábl na 2 mld. Kč.

Výhled situace menších podniků se zlepšil

Výhled ekonomické situace malých a středních podniků pro toto pololetí se zlepšil. Zatímco v březnu podle průzkumu Hospodářské komory očekávalo příznivější ekonomickou situaci 30,5 % podniků, aktuálně to je 37 %. Hlavní ukazatel hodnocení celkové ekonomické situace za 1. pololetí 2014 stoupl z 34,8 % na 38,6 %.

EY: Čeští manažeři věří domácí ekonomice více než před rokem

Podle zářiového průzkumu poradenské firmy EY Barometr investiční důvěry na 58 % oslovených českých manažerů je přesvědčeno, že domácí ekonomická situace se zlepšuje. Před rokem zastávala tento názor čtvrtina manažerů. 58 % respondentů plánuje v následujících 12 měsících vytvářet nová pracovní místa. Na 64 % českých manažerů věří v růst zisků svých firem. Přes polovinu z nich považuje za největší ekonomické riziko pro jejich

společnost zvýšení globální politické nestability.

Škoda Auto dodala v říjnu zákazníkům o 8,6 % více aut

Dodávky vozů automobilky Škoda Auto v říjnu meziročně vzrostly o 8,6 % na 91.000 vozů. Jedná se tak o nejlepší říjnový výsledek v celé historii automobilky. Na nejsilnějším trhu, v Číně, se prodej zvýšil o 19,1 % na 25.600 vozů. Jedná se o druhý nejlepší prodejní výsledek od vstupu na tamní trh v roce 2007. V západní Evropě se prodeje zvýšily o 7 %, v Německu o 5,1 % a v Rusku o 5,5 %. Ve střední Evropě říjnové dodávky meziročně stouply o 10,9 %, v ČR o 12,2 %.

Kopřivnická Tatra chce prorazit v Mexiku

Automobilka Tatra připravuje dodání 16 nákladních automobilů v hodnotě 50 mil. Kč do Mexika. Vedení firmy věří, že se vlivem této dodávky automobilce otevře cesta na mexický trh. Dohodu o spolupráci uzavřela automobilka také v Číně.

Kion Group vystaví nový závod

Stavbu závodu na montáž vysokozdvizných vozíků pro východní a jižní Evropu zahájil v Ostrově u Stříbra německý Kion Group, evropský lídr a druhá nejsilnější skupina v oboru. Výrobu by měla firma zahájit v lednu 2016 a zaměstnat zhruba dvě stovky lidí. Investice výrazně přesáhne 700 mil Kč.

Čistý zisk ČEZ za tři čtvrtletí klesl

Čistý zisk energetické společnosti ČEZ za tři čtvrtletí letošního roku meziročně klesl o 38 % na 19,6 mld. Kč. Tržby se meziročně snížily o 9 % na 147 mld. Kč. Mezi hlavní důvody poklesu patří snižování cen elektřiny, teplotně nadprůměrný

začátek roku a s tím související nižší dodávka tepla. Prodej elektřiny koncovým zákazníkům klesl meziročně o 5 %, plynu o 13 % a tepla o 17 %.

T-Mobile testuje rychlejší mobilní internet

Mobilní operátor T-Mobile testuje novou technologii, která v síti LTE umožní přenosy dat o rychlosti až 300 Mbit/s místo nyníšších maximálně 200 Mbit/s. Komerční spuštění předpokládá nejdříve v roce 2016. Vyšší rychlost umožňuje technologie MIMO 4x4.

Firmě O2 klesly výnosy i zisk

Firmě O2 od ledna do září 2014 klesly konsolidované výnosy meziročně o 7 % na 33,1 mld. Kč. Provozní zisk se snížil o 11 % na 11,8 mld. Kč. Konsolidované provozní náklady se snížily o 5,6 % na 21,3 mld. Kč, mzdové náklady byly nižší o desetinu. Počet mobilních zákazníků se meziročně snížil o 0,4 % na 5,05 milionu. Vlivem zavedení neomezených tarifů se zvýšil objem volání o 9 % na 8,628 mld. minut.

Letňanská Avie na prodej

Indická automobilka Ashok Leyland se po osmi letech rozhodla prodat letňanskou Avii. Po zastavení výroby nákladních vozů v roce 2013 se změnila v distributora náhradních dílů a samotná výroba nákladních aut se přesunula do Indie. V roce 2012 automobilka prodala přes 1.000 aut, loni jen čtyři vozy. V 90. letech Avia prodávala přes 10 tis. aut ročně. Počet zaměstnanců klesl z loňských 200 na současných 12, kteří zajišťují prodej náhradních dílů.

V roce 2030 by v ČR mohlo jezdit čtvrt milionu elektromobilů

V roce 2030 by v ČR mohlo jezdit 250.000 osobních a lehkých užitkových elektromobilů. Jejich

podíl na celkových ročních prodejkách bude kolem 20 %. Vyplývá to ze studie společnosti Roland Berger. ČR má za západní Evropou zpoždění několik let. Rozvoj brzdí omezená nabídka elektromobilů, nízký počet nabíjecích stanic a malá zákaznická zkušenost.

ZE ZAHRANIČÍ

Hospodářský růst eurozóny může být horší, než jsme čekali

Podle Mezinárodního měnového fondu hrozí, že hospodářský růst eurozóny může zpomalit. Vyzval proto Evropskou centrální banku, aby jednala, pokud budou ceny v měnové unii nadále klesat. MMF v říjnu předpověděl, že ekonomika eurozóny letos stoupne o 0,8 % a příští rok o 1,3 %.

Důvěra investorů v eurozónu stoupla

Podle společnosti Sentix se v listopadu důvěra investorů v ekonomiku eurozóny, po třech snížení v řadě, mírně zlepšila. Index důvěry investorů stoupl na -11,9 bodu z říjnových -13,7 bodu. Ve 2. čtvrtletí 2014 se hospodářský růst eurozóny zastavil a možnost návratu hospodářské recese tak zesílila.

Bank of England snížila výhled pro inflaci

Hospodářské obtíže eurozóny dopadající na ekonomiku Velké Británie přiměly Bank of England snížit svoji prognózu budoucího hospodářského vývoje. Inflace ve Velké Británii během několika měsíců poklesne pod úroveň 1%, aby se pak během zhruba 3 let zotavila a ve druhé polovině roku 2017 se dostala na 1,7% úroveň. Úrokové sazby by se měly, až do květnových voleb v roce 2015, pohybovat okolo 0,5 %.

Německá ekonomika ve třetím čtvrtletí rostla

Německý hrubý domácí produkt se podle prvních odhadů ve 3. čtvrtletí

mezičtvrtletně zvýšil o 0,1 % po poklesu v předešlém kvartálu, kdy se podle revidovaných dat snížil o 0,1 %. V meziročním srovnání stoupla německá ekonomika předběžně o 1,2 % a zrychlila tak tempo růstu z 1,0 % ve 2. čtvrtletí.

Francouzská ekonomika ve třetím čtvrtletí stoupla

Francouzská ekonomika rostla ve třetím čtvrtletí oproti předchozímu období o 0,3 %. Pro francouzský HDP to znamená nejrychlejší mezikvartální růst v letošním roce. Druhé čtvrtletí ve stejném srovnání zaznamenalo mírný pokles o 0,1 %, v prvním čtvrtletí francouzská ekonomika stagnovala. Podle analytiků za růstem stojí jak oživení v poptávce a spotřebě domácností, tak vyšší vládní výdaje. Meziročně francouzský HDP stoupl o 0,4 %. Francouzská vláda v letošním roce odhaduje růst ekonomiky o 0,4 %.

Slovensko se vymanilo z deflace

Podle slovenského statistického úřadu se Slovensko v říjnu po čtyřech měsících dostalo z deflace. Spotřebitelské ceny vzemi se v říjnu ve srovnání se stejným obdobím minulého roku nezměnily. Vývoj byl v souladu s odhady analytiků. V meziměsíčním srovnání spotřebitelské ceny v říjnu stejně jako v září vzrostly o 0,1 %.

Výkon slovenské ekonomiky se ve 3. čtvrtletí zvýšil

Slovenská ekonomika ve 3. čtvrtletí stoupla po očištění o sezonní vlivy mezičtvrtletně o 0,6 %. Stejným tempem rostla po zpřesnění údajů i v předchozích třech čtvrtletích. V meziročním srovnání slovenské hospodářství vzrostlo podle sezonně neupravených údajů o 2,4 % po zpřesněném růstu o 2,6 % ve druhém čtvrtletí.

Na Slovensku průmyslová produkce v září rostla

Na Slovensku se index průmyslové produkce v září meziročně zvýšil

o 1,2 %. Růst zaznamenala těžba a dobývání o 4 % a zpracovatelský průmysl o 1,6 %. Zvýšila se výroba předmětů dlouhodobé spotřeby o 7,8 % a produkce pro mezispotřebu o 6,3 %. Produkce investičních prostředků se snížila o 2,6 %. V kumulaci od ledna do září rostla průmyslová výroba meziročně o 4,7 %.

Polská centrální banka snížila odhad růstu

Polská centrální banka snížila odhad růstu polské ekonomiky pro letošní rok na 3,2 %. Za zhoršením prognózy stojí ukrajinská krize a slabý hospodářský výkon eurozóny.

IEA čeká růst spotřeby ropy do 2040 na 104 mil. barelů denně

Mezinárodní agentura pro energii (IEA) uvedla, že celosvětová spotřeba ropy má do roku 2040 stoupnout na 104 mil. barelů denně z loňských 90 mil. barelů, hlavně z důvodu vyšší poptávky po pohonných hmotách a petrochemických produktech v rozvíjejících se zemích. K uspokojení růstu a nahrazení stárnoucích polí budou nutné investice v objemu zhruba 900 mld. USD ročně.

Cena ropy se nadále propadá

Přebytek ropy na trhu a obavy z vývoje světové poptávky srazily opět její cenu. Cena ropy Brent klesla o více než dva a půl dolaru na 77,80 USD za barel, což je její nejnižší úroveň od září 2010. Americká ropa WTI se propadla o téměř tři dolary až na 74,25 USD a dostala se na minimum za více než čtyři roky.

Záchranné mechanismy připravují EU o budoucí růst

Prezident ekonomického institutu Ifo Hans-Werner Sinn sdělil, že záchranné mechanismy eurozóny na pomoc krizí zasaženým jihoevropským zemím, včetně opatření Evropské centrální banky, podporují rizikové chování investorů. To vede ke znehodnocení kapitálu a

Evropě hrozí, že na řadu let přijde o příležitosti k hospodářskému růstu.

FOCUS

Inflace v říjnu meziročně stagnovala

Spotřebitelské ceny v říjnu rostly meziročně stejně jako v září o 0,7 %. Jejich vývoj byl v jednotlivých oddílech spotřebního koše však rozdílný. Ke zrychlení cenového růstu došlo u potravin (zdražily zejména ryby o 1,5 %, vejce o 15,5 %, mléko o 6,5 %, jogurty o 11,5 %, ovoce o 9,1 % a chleba o 0,4 %). Přispěla i doprava, kde stouply ceny pohonných hmot o 1,7 % (důvodem byl jejich vyšší meziměsíční pokles v říjnu 2013 než v říjnu 2014). Nahoru šly i ceny oblečení a obuvi, které vzrostly o 3,2 %. Naopak na snižování meziročního cenového růstu působilo zlevnění alkoholických nápojů o 1,5 %. Pokles cen v oddíle bydlení, který podpořily zejména levnější energie, již nebyl tak výrazný. Zatímco elektřina zlevnila o 10,2 %, ceny plynu naopak povýšily o 2,4 %. Meziroční pokles nadále pokračoval u cen telefonických a telefaxových služeb o 2 % a mobilních telefonů o 17,6 %.

Proti předchozímu měsíci stouply ceny o 0,2 %, a to především v důsledku zvýšení cen sezónního oblečení a obuvi o 2,1 %, resp. o 7,9 %. Obě tyto položky reagují na slabou korunu v letošním roce asi nejvíce. Mírnějším tempem pak rostly i ceny alkoholických nápojů o 0,3 % a potravin o 0,1 %; v bydlení se zvýšily ceny čistého nájemného o 0,3 % a tuhých paliv o 0,7 %. Navzdory rapidnímu propadu cen ropy na světových trzích, ceny u čerpacích stanic reagovaly velmi opatrně.

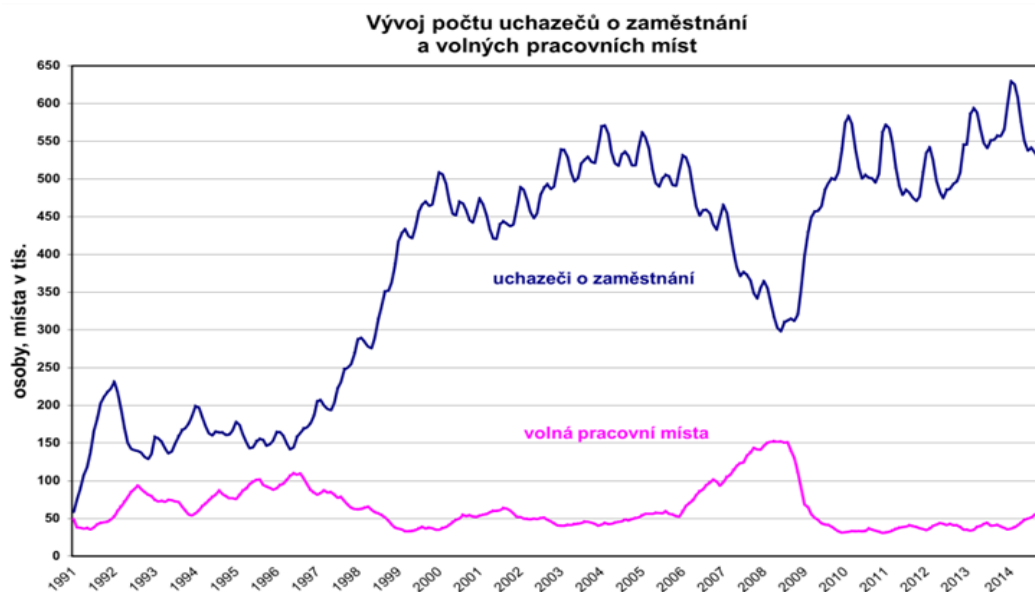
Průměrná míra inflace se v říjnu již třetí měsíc držela na úrovni 0,5 %.

Přírůstek HICP (harmonizovaný index spotřebitelských cen) v ČR v říjnu **meziročně vzrostl o 0,7 %** (v září o 0,8 %), **meziměsíčně o 0,1 %**. Dynamika jeho meziročního růstu v eurozóně je odhadována na 0,4 %. Průměrný meziroční přírůstek HICP za EU 28 vzrostl v září o 0,4 %, což je o 0,1 p.b. méně než v srpnu. Nejvíce přidaly ceny v Rumunsku o 1,8 % a Finsku o 1,5 %. Naopak největší pokles cen nastal v Bulharsku o 1,4 % a v Řecku o 1,1 %. Na Slovensku klesly ceny o 0,1 %. V Německu zůstal meziroční růst stejný jako v červenci i srpnu, tj. o 0,8 %.

Vývoj inflace nepřekvapil. Od června, kdy dosáhla svého dna, pozvolna rostla a v říjnu se stabilizovala na svém letošním maximu. I když inflace vsakuje slabou korunu, zejména u cen oblečení a obuvi dovážené do ČR, z domácí ekonomiky přicházejí zatím velmi slabé inflační impulzy. V dalších měsících by růst spotřebitelských cen mohly podpořit vyšší spotřební daně z cigaret. Na druhou stranu lze očekávat pokles cen pohonných hmot díky propadu cen ropy na světových trzích (v současnosti se obchoduje na cca 80 USD/barel), klesat by měly i ceny potravin kvůli nadprůměrné úrodě a dovozním sankcím ze strany Ruska. Inflace se tak pravděpodobně udrží ještě nějakou dobu pod hranicí jednoho procenta a bude příznivě působit na zlepšování reálné finanční situace českých domácností.

Nezaměstnanost v říjnu klesla

Ke konci října klesla nezaměstnanost na 7,1 % ze 7,3 % v září tohoto roku a ze 7,6 % v říjnu loňského roku. Projevily se zde ještě probíhající sezónní práce a také oživení ekonomiky. Snížil se jak počet uchazečů o zaměstnání na 519,6 tis. osob (meziměsíčně o 9,5 tis. osob méně), tak i nově zaevidovaní uchazeči o zaměstnání na 50,7 (meziměsíčně o 16,7 tis. osob méně). Z hlediska okresů růst nezaměstnanosti byl zaznamenán pouze ve 4 okresech a to v Prachaticích, Jindřichově Hradci, Třebíči a Znojmě. Nejvyšší nezaměstnanost byla, stejně jako loni, v Mostě, Ústí nad Labem, Bruntále nebo v Karviné. Pozitivní vývoj vykázala volná pracovní místa, kterých bylo nejvíce za posledních pět let. Meziročně se zvýšila z 39,1 tis. na 58,2 tis. míst. Na jedno volné pracovní místo tak připadalo v průměru na 8,9 uchazečů, zatímco loni v říjnu tento počet činil 14,2. Zlepšení lze pozorovat i v okresech s trvale nejvyšší nezaměstnaností. Například v Karviné meziročně klesl počet uchazečů na jedno volné pracovní místo z 56,7 na 35,8.

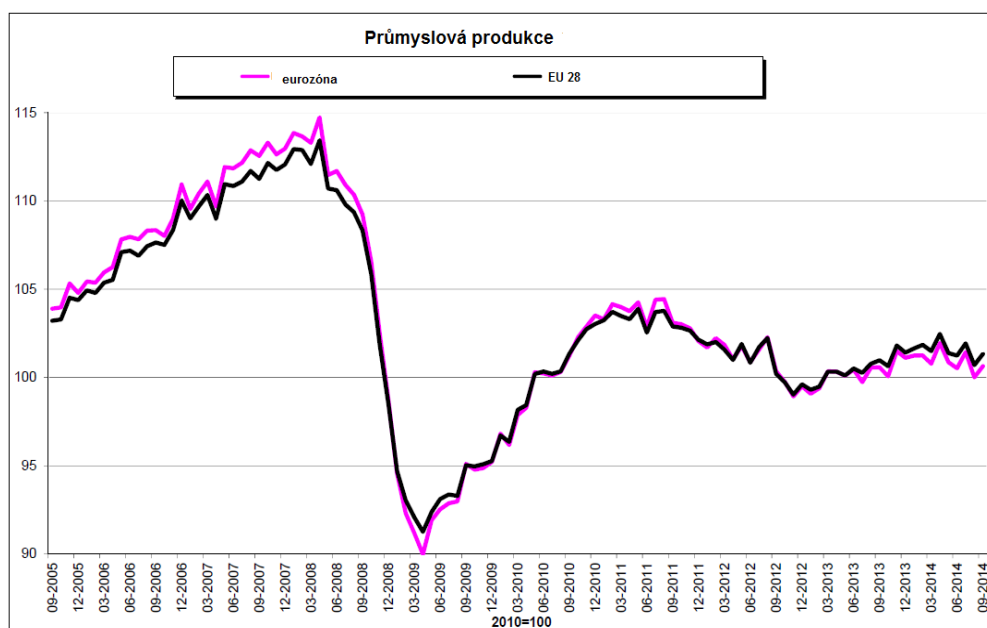


Zdroj: MSPV

Průmyslová produkce se v září zvýšila v eurozóně i v EU

Průmyslová produkce se podle Eurostatu v září v eurozóně i v EU zvýšila meziměsíčně shodně o 0,6 %. V eurozóně zaznamenala růst ve výrobě výrobků investiční povahy (o 2,9 %) a u výroby energií (o 0,3 %). Pokles zaznamenala výroba zboží dlouhodobé spotřeby (o 2,6 %), výroba zboží krátkodobé spotřeby (o 0,9 %) a výroba meziproductů (o 0,6 %).

Při meziročním porovnání v září podle údajů Eurostatu průmyslová produkce stoupla v eurozóně i v EU shodně o 0,6 %. V eurozóně se zvýšila výroba výrobků investiční povahy a výroba výrobků krátkodobé spotřeby (o 2 %), naopak klesla výroba pro dlouhodobou spotřebu (o 3,3 %) a výroba energií (o 2,5 %). Ze států, jejichž data jsou k dispozici, se průmyslová produkce v EU meziročně nejvíce zvýšila v Irsku (o 22,1 %), mírnější růst zaznamenalo Maďarsko (o 5,1 %), Chorvatsko a Rumunsko (o 3,8 %) a Slovinsko (o 3,3 %). U našeho nejdůležitějšího obchodního partnera Německa byla meziročně vyšší pouze o 0,1 %, meziměsíčně o 1,7 %.



Zdroj: Eurostat

Investice do lidského kapitálu: Velký potenciál pro ČR

Čím dál častěji se hovoří o nezbytnosti investic na podporu hospodářského růstu. CERGE-EI (společné pracoviště Centra pro ekonomický výzkum a doktorské studium Univerzity Karlovy v Praze a Národohospodářského ústavu Akademie věd ČR) spolu s Vysokou školou finanční a správní a ISEA (Institutem pro sociální a ekonomické analýzy) pořádaly 4. listopadu celodenní odbornou konferenci na téma investic do lidského kapitálu.

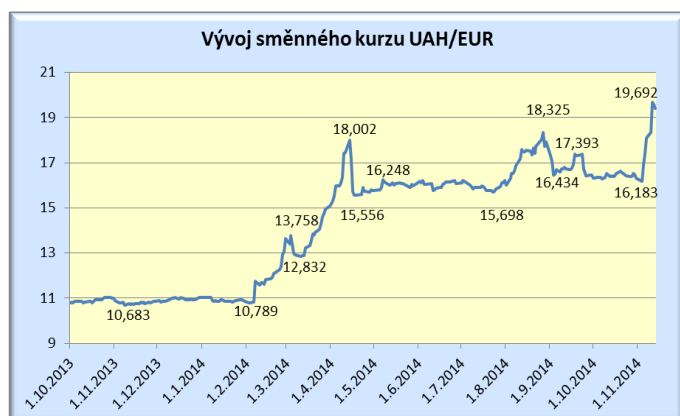
Program zahájil prof. George Psacharopoulos, který během své kariéry působil například na London School of Economics, přednáškou „Šedesát let výnosů ze vzdělávání: Kde se nacházíme?“ věnovanou historickému vývoji teorií odhadování návratnosti investic do vzdělávání a přehledu nejdůležitějších poznatků. Výnosy ze vzdělávání jsou jak charakteru soukromého (privátní užitek), tak celospolečenského. Empirický výzkum se shoduje, že ty soukromé jsou ve všech úrovních vzdělávání o něco vyšší než společenské, i ty jsou však značné (ZŠ: 26,6 % vs. 18,9 %, SŠ: 17,0 % vs. 13,1 %, VŠ: 19,0 % vs. 10,8 %). Investovat do vzdělávání se každopádně vyplatí. Obecně vyšší přínosy vzdělávání jsou pozorované v rozvojových zemích (oproti vyspělým), u dívek (v porovnání s chlapci) a u škol s všeobecným zaměřením (oproti odborným, například ve středoškolském vzdělávání). Rozdíl je také v tom, kde je člověk následně zaměstnán. Obecně platí, že soukromý sektor odměňuje vzdělání více než ten veřejný (11 % vs. 9 %).

Další příspěvky představily vesměs aplikovaný výzkum věnovaný srovnání České republiky s jinými zeměmi. Petr Matějů s Petrou Anýžovou popsali výsledky svého bádání o tom, jakou roli hraje lidský kapitál v úspěšnosti na trhu práce. Porovnávali mezi sebou tři ekonomiky orientované na inovace (Dánsko, Nizozemsko a Belgie) a tři tranzitivní ekonomiky (Českou republiku, Slovensko a Polsko). S využitím strukturálního modelování dospěli k závěru, že trhy práce v první skupině zemí odměňují na základě zásluh (skutečných schopností pracovníků), zatímco v tranzitivních zemích je příjem ovlivněn stále především přisuzovanými schopnostmi odvozenými od formálního vzdělání. Jednoduše řečeno, zatímco v Dánsku, Nizozemsku a v Belgii se platí za znalosti, v České republice, na Slovensku a v Polsku spíše za diplom. ČR přitom propadla i v rámci své skupiny. Výsledky ukazují, že přímý vliv schopností na plat je u nás v podstatě nulový. V Polsku a na Slovensku přitom existuje, přestože dosahuje zhruba jen poloviční hodnoty vlivu ve vyspělých zemích.

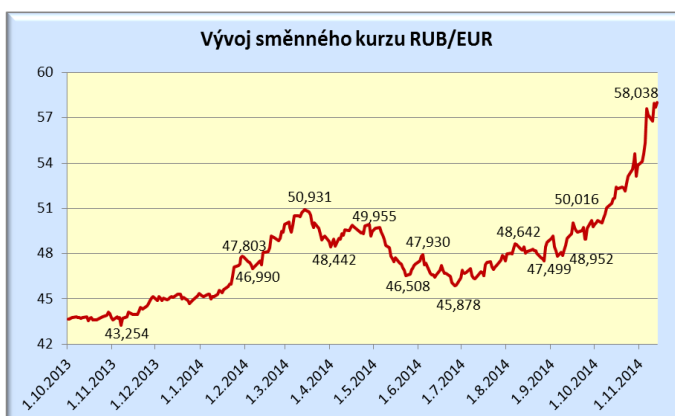
Nejen tato, ale i mnohá další zjištění prezentovaná v rámci konference poukazují na fakt, že Česká republika má velké mezery jak v efektivním oceňování lidského kapitálu, tak v míře, v jaké je do něj investováno. Přitom, jak bylo uvedeno již na začátku, investice do vzdělávání přináší kromě soukromých výnosů ve formě vyššího očekávaného budoucího příjmu, i ty celospolečenské, včetně čistě ekonomických, jako například vyššího daňového výnosu nebo posunu ekonomiky k vyspělejším formám produkce.

Mgr. Pavla Břízová

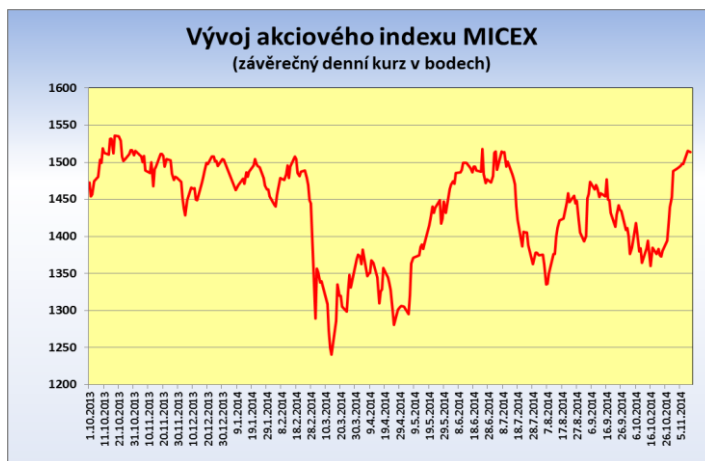
OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

Ruská centrální banka vzdala boj o rubl

Ruská centrální banka (CBR) nečekaně rozhodla, že ukončí devizové intervence na podporu rublu a zavede režim free float, tj. nechá měnu volně plout a reagovat na působení tržních sil. Dosud CBR vložila přes 110 mld. USD do devizových intervencí. Ty ale neměly prakticky žádný efekt, protože rubl od počátku roku oslabuje. V lednu byl kurz 32,8 USD/RUB, aktuálně je 46,0 USD/RUB.

Ukrajinská hřivna na dalším minimu

Podle agentury Bloomberg klesla ukrajinská hřivna vůči americkému dolaru na nové rekordní minimum 15,84 hřivny za dolar. Silně oslabily také ukrajinské akcie. Důvodem je neustále se zhoršující situace na východě země. Hřivna již od začátku letošního roku klesla k dolaru o 48 %, což je nejvyšší ztráta ze všech světových měn, které Bloomberg sleduje. Ruský rubl vůči dolaru oslabil o zhruba 29 %.

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (17. až 21. listopadu 2014)

Pondělí (17.11.)

- Eurostat: Zahraniční obchod ve zboží (září 2014)
- USA: Průmysl (říjen 2014)

Úterý (18.11.)

- ČSÚ: Indexy cen vývozu a dovozu (září 2014)
- ČSÚ: Indexy cen výrobců (říjen 2014)
- ZEW: Indikátor ekonomického sentimentu

Středa (19.11.)

- Eurostat: Stavebnictví (září 2014)

Čtvrtek (20.11.)

- Evropská komise: Indikátor důvěry spotřebitelů (listopad 2014)

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