

CO PŘINESL PRÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

TÉMA TÝDNE

Křehké oživení



Růst francouzské ekonomiky ve třetím čtvrtletí o 0,3 % překvapil lepší než očekávanou dynamikou. Statistický úřad INSEE ve své poslední prognóze předpovídal růst oproti předchozímu čtvrtletí o 0,1 % a Banque de France o 0,2 %. Francie svým růstem překonala jak Německo, které se růstem o 0,1 % těsně vyhnulo recesi, tak celou eurozónu, která přidala 0,2 %. Mírné oživení francouzské ekonomiky je však více než křehké. A to i přes pozitivní příspěvek domácí poptávky k růstu na úrovni 0,5 procentních bodů. Za ním totiž stojí zejména spotřeba veřejného sektoru s příspěvkem 0,2 p.b. a změna stavu zásob. Spotřeba domácností vzrostla pouze velmi mírně, mezičtvrtletně o 0,2 %. Negativní zprávou je pokračující pokles investic. Investiční činnost nefinančních podniků sice poklesla pouze o 0,1 %, ale investice domácností se snížily oproti druhému kvartálu o 1,7 % a veřejného sektoru o 1,2 %. Naopak příspěvek zahraničního obchodu ve výši -0,2 % je méně negativní, než se na první pohled zdá. Oživení francouzské ekonomiky je křehké také v kontextu celkového vývoje evropské ekonomiky. Zhoršující se sentiment přitom ukazují i konjunkturální průzkumy ve Francii. Je otázkou, zda se příznivější výsledky projeví také ve zlepšení nálady ekonomických aktérů.

Ing. Jaroslav Vomastek, MBA, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
		poslední údaj
HDP (y/y, %)	3. Q	2,4
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, prosinec 2014

VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, prosinec 2014

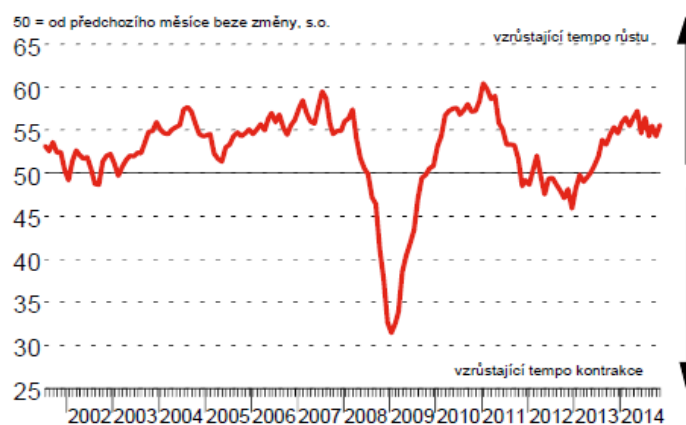
ZPRÁVA TÝDNE

Podmínky v českém zpracovatelském průmyslu se opět zlepšily

V listopadu se index nákupních manažerů PMI pro ČR zvýšil o 1,2 bodu na hodnotu 55,6 bodu a dále se tak drží, na rozdíl od výsledků zemí EU, v oblasti dlouhodobě nadprůměrných hodnot. K nárůstu PMI přispěl zejména růst nových zakázek a zaměstnanosti, zatímco index výroby klesl. Jedná se však pravděpodobně o krátkodobý výkyv, neboť hlavní ukazatele posílily. Objem nových zakázek, stejně jako v sedmnácti předchozích měsících, se zvýšil. Tempo jeho růstu oproti říjnovému minimu stoupl a bylo mírně vyšší než průměr. Výroba v listopadu vzrostla dvacátý měsíc v řadě. Ačkoli bylo tempo růstu celkově silné, polevilo během sledovaného měsíce na nejnižší úroveň od července 2013, což ovlivnilo nákupní aktivitu firem. Ta rostla nejnižším tempem ve stávající nepřetržité šestnáctiměsíční řadě. Ceny vstupů stouply v listopadu nejrychleji v posledních sedmi měsících, ovšem index cen hotových výrobků lehce oslabil a poukazuje na nejnižší tempo cenového růstu v témže období.

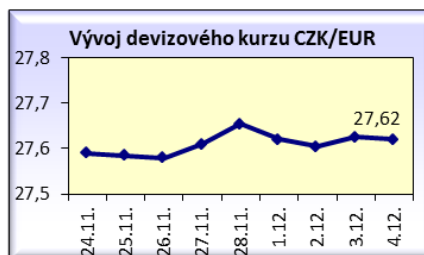
Průzkum PMI nadále naznačuje růst výroby, a to i přes výkyvy v podnikatelské důvěře v Německu. Je rovněž v souladu se zlepšující se podnikatelskou a spotřebitelskou náladou, jak ji zaznamenal průzkum Českého statistického úřadu. O tom, že podmínky pro podnikání jsou příznivé, svědčí i nárůst zaměstnanosti, který zrychlil nejvíce od dubna 2011.

Český Výrobní HSBC PMI®



Zdroj: Markit

Vývoj kurzu od 24. listopadu do 4. prosince 2014



Zdroj: ČNB, prosinec 2014



Z DOMOVA

Schodek státního rozpočtu dále vzrostl

Schodek státního rozpočtu za leden až listopad stoupl na 68,85 mld. Kč z říjnových 45,44 mld. Kč. Loni v kumulaci ke konci listopadu deficit činil 79,4 mld. Kč. Pro letošní rok byl schválen rozpočet s deficitem 112 mld. Kč.

Průměrná mzda se zvýšila

Podle ČSÚ dosáhla ve 3. čtvrtletí 2014 průměrná hrubá měsíční nominální mzda 25 219 Kč, což je meziročně o 1,8 % více. Reálně se mzda zvýšila o 1,2 %. V podnikatelské sféře se průměrná mzda zvýšila nominálně o 1,7 %, v nepodnikatelské sféře o 1,9 %.

Vláda schválila plán hospodářského růstu

Vláda schválila plán na podporu hospodářského růstu a zaměstnanosti, který počítá s vyššími investicemi do infrastruktury, bytového fondu, veřejných budov a projektů pro sladění rodinného a pracovního života. Materiál navrhuje i vyšší podporu exportu, pomoc dlouhodobě nezaměstnaným, snížení administrativní zátěže pro podnikatele a zjednodušení stavebního řízení. Opatření by měla být financována především z evropských fondů.

Platební morálka firem se ve 3. čtvrtletí zlepšila

Platební morálka firem se ve 3. čtvrtletí 2014 zlepšila. Svě závazky podniky hradily v průměru za 73 dnů, což je o dva dny lepší výsledek než v předešlém čtvrtletí a o tři dny dříve než v roce 2013. Největší zlepšení platební morálky proti roku 2013 zaznamenává potravinářství a automobilový průmysl, který zároveň uváděl nejlepší výsledek průměrné doby plateb s 56 dny. Například ve stavebnictví platili své závazky v průměru za 89 dnů, ve strojírenství

za 76 dnů. Nejhůře se daří plnit závazky firmám podnikajícím ve zdravotnictví, za 120 dnů. Informace vyplývají z analýzy společnosti ČSOB Factoring.

Škoda Vagonka dodá další vlaky do Litvy

Škodě Vagonka se podařilo navázat na starší dodávky vlaků do Litvy a uzavřela smlouvu s Litevskými drahami na dodávku dalších elektrických jednotek za zhruba 750 mil. Kč.

CZ Loko dodá lokomotivy do Finska

Společnost CZ Loko dodá do Finska tři lokomotivy s širším rozchodem, vhodné i do silných mrazů. Lokomotivy má dodat v září a v říjnu příštího roku. Už dříve firma dodávala lokomotivy do Pobaltí či Ruské federace.

Pewag posílí výrobu sněhových řetězů

Rakouská skupina Pewag, která v Chrudimi provozuje kovárnu, tam plánuje postavit závod na výrobu sněhových řetězů novým unikátním způsobem. Jedinečnost technologie bude spočívat ve způsobu svařování, zvláště v případě těžkých dopravníkových řetězů.

Accolade a Panattoni chtějí v ČR investovat do průmyslových zón

Česká skupina Accolade a developer Panattoni Europe chtějí v ČR v pěti letech investovat do průmyslových zón až 11 mld. Kč. Celkem ve spolupráci připravují 15 průmyslových parků. Projekty za 1,5 mld. Kč už firmy uzavřely. Panattoni společně s Accolade výrazně expandovala a rozšířila svoje portfolio průmyslových parků o pět nových lokalit ve strategických regionech Mladá Boleslav, Kvasiny - Rychnov nad Kněžnou, Cheb a Aš.

Školy zakládají inkubátory

Vysoké školy zakládají podnikatelské inkubátory. Pražským průkopníkem je České vysoké učení technické, v říjnu otevřela inkubátor Česká zemědělská univerzita v Praze a v lednu 2015 odstartuje projekt xPort i Vysoká škola ekonomická.

Bankrotů firem bylo v listopadu nejméně v historii

V listopadu bylo vyhlášeno 61 bankrotů obchodních společností, což je nejnižší měsíční počet od účinnosti insolvenčního zákona v lednu 2008. Proti říjnu jejich počet klesl o 31. Meziročně se snížily ve všech hlavních odvětvích, kromě stavebnictví (růst o 1 %). Za posledních 12 měsíců bylo vyhlášeno 1.230 bankrotů obchodních společností, což je meziroční pokles o 9 %. Bankrotů fyzických osob podnikatelů bylo v listopadu vyhlášeno 755, což je meziměsíčně o 76 více. Zveřejnila to společnost CRIF Czech Credit Bureau.

ZE ZAHRANIČÍ

Výrobní ceny v EU a eurozóně klesají

Index cen výrobců v EU se snížil meziměsíčně o 0,5 %, v eurozóně o 0,4 %, což je mírně výraznější pokles, než analytici očekávali. V meziročním srovnání došlo k poklesu cen o 1,5 % v EU a o 1,3 % v eurozóně. Hlavním faktorem tlačícím indexy dolů byly ceny energií a zboží běžné spotřeby. Zlevnily i meziprodukty. Naopak rostly ceny kapitálového zboží a zboží dlouhodobé spotřeby.

Maloobchod v EU a eurozóně mírně vzrostl

Maloobchodní tržby v EU meziměsíčně v říjnu stouply o 0,7 %, v eurozóně o 0,4 %, a to především vlivem růstu tržeb za průmyslové

zboží a pohonné hmoty. V EU stouply i tržby za potraviny a tabák, v eurozóně stagnovaly. Meziročně se maloobchod zvedl v EU o 2,0 % a v eurozóně o 1,4 %.

Evropské stavebnictví roste

Evropské stavebnictví jako celek po sedmiletém propadu začalo letos mírně růst a příští dva roky se má dále zlepšovat. Vyplývá to z nejnovější prognózy oborového sdružení Euroconstruct sdružujícího 16 členských zemí. Sdružení výrazně zlepšilo i výhled pro české stavaře. Stavebnictví všech 19 členských zemí propadlo vloni o 2,7 % a letos by mělo 1% růstem kopírovat očekávaný vývoj v ČR.

Export ruského plynu do EU se snížil

Vývoz ruského zemního plynu do Evropské unie a Turecka klesl v listopadu meziročně o čtvrtinu, z 14 mld. krychlových metrů na 10,5 mld. EU a Turecko jsou klíčovými trhy pro ruský export, který odtud získává 80 % příjmů. Rusko zajišťuje zhruba třetinu spotřeby plynu v Evropské unii. Poptávka po plynu v Evropě klesá, letos se zatím meziročně snížila o 7 %.

Německé průmyslové objednávky v říjnu vzrostly

Průmyslové objednávky v Německu v říjnu stouply meziměsíčně o 2,5 %, meziročně o 2,4 %. V předchozím měsíci se podle revidovaných údajů zvýšily meziměsíčně o 1,1 %, kdežto meziročně klesly o 0,7 %.

Německá centrální banka výrazně zhoršila výhled ekonomiky

Německá centrální banka snížila odhad růstu tamní ekonomiky na příští rok na 1 %, což je polovina proti původního odhadu. V letošním roce nyní banka počítá s 1,4% růstem, zatímco v předchozí

červnové prognóze letošní růst odhadovala na 1,9 %.

Slovenská ekonomika udržela tempo růstu

Slovenský statistický úřad zveřejnil informaci, že tamní ekonomika ve 3. čtvrtletí 2014, po očištění o sezonní vlivy, stoupla mezičtvrtletně o 0,6 %. Meziročně tempo růstu zpomalilo na 2,4 %. Slovenské ministerstvo financí v poslední prognóze v září ponechalo odhad růstu domácí ekonomiky v roce 2014 na 2,4 %.

Prodej amerických automobilek v USA předčil očekávání

Prodej amerických automobilek na domácím trhu v listopadu překonal očekávání analytiků. Poptávku podpořil příznivý vývoj ekonomiky a pokles cen pohonných hmot. Největší americká automobilka General Motors zvýšila v USA prodej o 6,5 %, Chrysler o více než 20 %, zatímco Ford zaznamenal pokles prodeje o téměř 2 %.

Aktivita nevýrobního sektoru v USA roste

Index nákupních manažerů ISM sestavovaný pro nevýrobní sektor USA se za listopad posunul z říjnových 57,1 bodu na 59,3 bodu, ačkoliv se očekávalo jen mírné zlepšení na 57,5 bodu. Index se nachází vysoko nad neutrálními padesáti body a naznačuje tak silnou aktivitu ve službách.

Čínský průmysl zpomalil

Celkový index aktivity v čínském zpracovatelském průmyslu v listopadu klesl z říjnových 50,8 bodu na 50,3 bodu, což je nejnižší tempo za 8 měsíců. Čína je v posledních letech hlavním motorem růstu světového hospodářství a významným dovozcem komodit i spotřebního zboží. Slabší růst by

proto mohl mít negativní dopady na celou světovou ekonomiku.

Moody's snížila rating Japonska

Mezinárodní ratingová agentura Moody's Investors Service snížila úvěrové hodnocení Japonska o jeden stupeň na A1. Důvodem je zvýšená nejistota ohledně schopnosti vlády dosáhnout cíle při snižování zadluženosti. Výhled ratingu je stabilní, to znamená, že Moody's s další změnou hodnocení v dohledné době nepočítá.

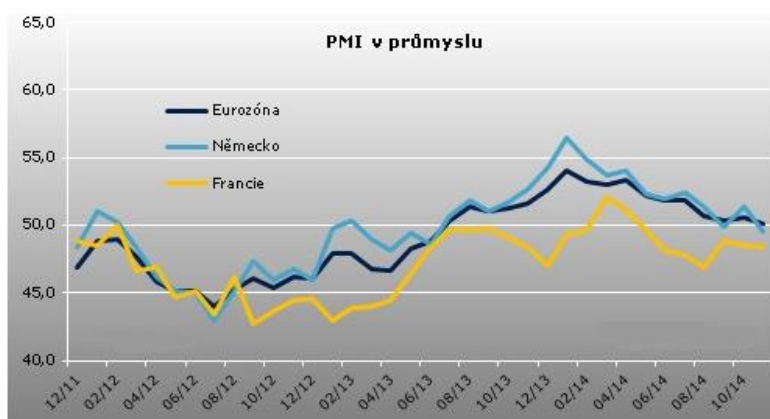
Růst prodeje chytrých telefonů zpomalí

Celosvětový prodej chytrých mobilních telefonů v příštím roce stoupne o 12 % na 1,4 mld. přístrojů. Tempo jeho růstu však z letošních 26 % výrazně zpomalí. Vyplývá to z prognózy, kterou představila výzkumná společnost IDC. Výrobci smartphonů se podle IDC musejí připravit na čím dál ostřejší cenovou konkurenci na trhu.

PMI v eurozóně optimismus nepřinesl

Index nákupních manažerů PMI v eurozóně si v listopadu meziměsíčně pohoršil. Zatímco v říjnu index meziměsíčně zaznamenal růst o 0,3 bodu, v listopadu se naopak snížil o 0,5 bodu na hodnotu 50,1 bodu. Analytici předpovídali pokles na 50,4 bodu. Na konečný výsledek měl vliv zejména meziměsíční propad indexu v Německu o 2,1 bodu na hodnotu 49,5 bodu a ve Francii na hodnotu 48,4 bodu. Lepšímu hodnocení nepřispěl ani index nákupních manažerů v Itálii, který meziměsíčně zůstal nezměněn na hodnotě 49 bodů. Opačným směrem působí zlepšení PMI ve Španělsku na 54,7 bodu a v Nizozemsku na 54,6 bodu. Nejlépe ze sledovaných členů eurozóny je na tom stále Irsko s 56,2 body, nejhůře naopak Rakousko s 47,4 body.

Průmysl v největších zemích eurozóny se dostal do oblasti mírného poklesu. Snížil se růst produkce a poklesl objem nových objednávek, který byl nejprudší od dubna minulého roku. Nepříznivě se vyvíjí situace zejména v Německu, které se listopadovou hodnotou dostalo pod 50 bodovou neutrální hranici a je na nejslabší hodnotě za 17 měsíců. Vzhůru eurozónu táhnou už jen střední a menší země, z důvodu provázanosti ekonomik jsou však v blízké době ohroženy vývojem v největších zemích.



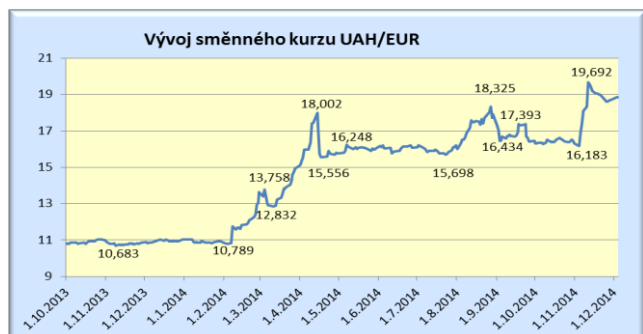
Zdroj: Markit

Maloobchodní tržby v říjnu dosáhly druhého nejlepšího výsledku od roku 2008

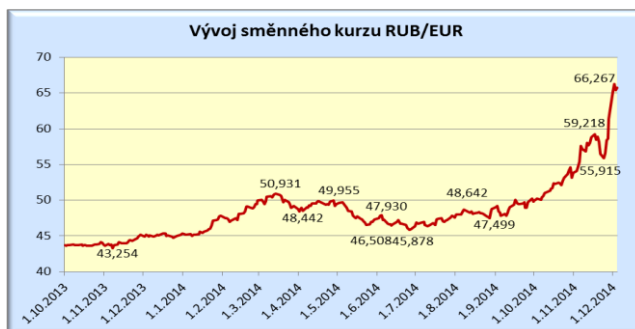
České maloobchodní tržby v říjnu meziročně vzrostly o 7,5 % a předčily tak výsledek z minulého měsíce, kdy se meziročně zvýšily o 6,2 %. Meziměsíčně se tržby zvýšily v maloobchodě včetně motoristického segmentu po očištění o sezónní vlivy o 1,1 %. Čísla podporují optimistickou náladu, protože růst tržeb byl až nečekaně pozitivní. Podle analytiků jsou statistické výsledky za říjen první předzvěstí toho, jak dopadne vánoční sezóna.

Za dobrými výsledky maloobchodu, kromě situace na automobilovém trhu, který udržuje velmi vysoké tempo již dvanáct měsíců v řadě, stojí lepší situace na pracovním trhu a nízký růst spotřebitelských cen. Vlivem těchto faktorů rostou reálné mzdy, ale i optimistická očekávání domácností. Maloobchodní tržby v říjnu netáhly pouze automobily. V rámci maloobchodu rostl v říjnu prodej potravinářského zboží meziročně o 4,9 %, prodej nepotravinářského zboží o 6 %. Maloobchodní prodej pohonných hmot naopak klesl o 0,2 %. Meziročním přírůstkem tržeb bez autosegmentu byl letošní říjen druhým nejsilnějším měsícem tohoto roku, a zároveň druhým nejsilnějším měsícem za celé období od roku 2008.

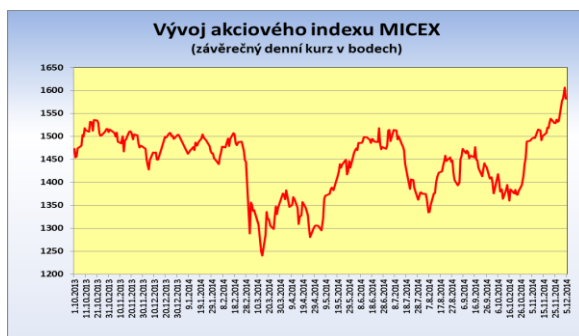
S blížícími svátky se apetit spotřebitelů bude dále zvyšovat a do konce roku by mělo dojít ke zlepšení dosavadních výsledků, což potvrzují i první informace od obchodníků. I přes mírný nárůst tržeb o 1,1 % se Česká republika ve srovnání se zeměmi Evropské unie pohybuje nad jejich průměrem, který činí 0,7 %.



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

Ruskému průmyslu pomáhá domácí poptávka

Díky silné domácí poptávce rostla v listopadu aktivita ruského zpracovatelského sektoru, který zaznamenal první nárůst od července 2014 a dostal se na nejvyšší úroveň od října 2013. Naopak exportní zakázky v důsledku sankcí klesly. Index aktivity stoupl v listopadu z říjnových 50,3 bodu na 51,7 bodu. Vyplývá to z průzkumu mezi nákupními manažery uskutečněnými britskou bankou HSBC.

UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (8. až 12. prosince 2014)

Pondělí (8.12.)

- ČSÚ: Zahraniční obchod (říjen 2014)
- ČSÚ: Průmysl (říjen 2014)
- ČSÚ: Stavebnictví (říjen 2014)
- MPSV: Nezaměstnanost (listopad 2014)
- Německo: Průmysl (říjen 2014)

Úterý (9.12.)

- ČSÚ: Indexy spotřebitelských cen - inflace (listopad 2014)
- Slovensko: Zahraniční obchod (říjen 2014)
- Německo: Zahraniční obchod (říjen 2014)

Středa (10.12.)

- Slovensko: Průmysl (říjen 2014)

Pátek (12.12.)

- Eurostat: Průmysl (říjen 2014)

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