

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Rok cválajícího či klopytajícího koně?



Letošní čínský lunární rok je ve znamení dřevěného koně. Kůň přitom znamená dynamiku a dřevěný růst. Otázkou je, zda tomu bude odpovídat i letošní vývoj čínské ekonomiky, která v loňském roce svou dynamiku

i tempo růstu spíše zpomalovala. Lednová čísla za zahraniční obchod, vývoj inflace a objem úvěrů naznačila, že vstup do nového roku by mohl přinést opětovné oživení. Vývoz i dovoz shodně přidaly meziročně solidních 10 % a inflace se stabilizovala na úrovni 2,5 %. To dává Pekingu dostatečný prostor v případě potřeby stimulace ekonomiky. Překvapivý byl lednový nárůst bankovních úvěrů o 23,5 %. Zklamáním je naopak vývoj ve zpracovatelském průmyslu. Již lednový index nákupních manažerů PMI skončil pod úrovní 50 bodů na 49,5 bodech. V únoru dle předběžných odhadů svůj pokles dále prohloubil na 48,3 bodu. Co skutečně čínské ekonomice přinese rok koně, ukáží následující měsíce. Mezinárodní instituce však zůstávají ve svých predikcích mírně optimistické. MMF odhaduje letošní růst čínské ekonomiky na úrovni 7,5 % a jeho šéfkyně Christine Lagarde před víkendovým setkáním G20 v Sydney prohlásila, že jakékoli „složitě přistání“ čínské ekonomiky je nepravděpodobné.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2013	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	4. Q**	0,8
Míra inflace (y/y, %)	leden 14	1,3
Míra nezaměstnanosti*/(konec období, %)	leden 14	8,6
Průmyslová produkce (y/y, %)	prosinec	9,3
Stavební výroba (y/y, %)	prosinec	1,4
Vývoz zboží (y/y, %, z b. c.)	prosinec	18,3
Dovoz zboží (y/y, %, z b. c.)	prosinec	16,8

\* / podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku  
\*\* / předběžný údaj

15-64 let k obyvatelstvu stejného věku  
Zdroj: ČSÚ, MPSV, únor 2014

### VÝVOJ INDEXU PX



Zdroj: BCPP, únor 2014

### ZPRÁVA TÝDNE

#### Kondice evropské ekonomiky se ve 4. čtvrtletí 2013 dále zlepšila

Podle předběžného odhadu Eurostatu vzrostla ekonomika Evropské unie ve 4. čtvrtletí minulého roku mezičtvrtletně o 0,4 % a meziročně o 1,0 %. Dosáhla tak lepších výsledků než eurozóna, která svoji výkonnost proti předchozímu čtvrtletí zvýšila o 0,3 % a proti stejnému období předchozího roku o 0,5 %. Rozdíly jsou ještě patrnější za celý rok 2013, ve kterém produkt Unie vzrostl o 0,1 %, zatímco v eurozóně klesl o 0,4 %.

Z neúplných údajů vyplývá (zatím chybí data za osm zemí), že ve srovnání se 3. čtvrtletím 2013 nejrychleji rostlo Rumunsko (1,7 %) bezprostředně následované Českou republikou (1,6 %). Další země již jednocentní hranici nepřekročily. O zrychlení dynamiky se však zasloužily především velké ekonomiky, jako Německo, Spojené království a Španělsko, které pokračovaly v růstu, a také Francie a Itálie, jež růst obnovily. Na druhé straně s hospodářskou recesí nadále zápolí Kypr a pravděpodobně Řecko a Chorvatsko, jejichž mezičtvrtletní data zatím nejsou dostupná, a nově Finsko.

Z pohledu meziročního vývoje je rozptýl mezi jednotlivými zeměmi ještě výraznější. K růstu Unie přispělo 15 zemí, kterým vévodily méně rozvinuté ekonomiky Rumunska (5,1%), Lotyšska (3,6 %) a Litvy (3,3 %). Z vyspělých zemí si nejlépe vedlo Spojené království (2,8 %, přičemž rostlo již od počátku roku), za ním, s poměrně značným odstupem, následovalo Německo (1,4 %). Na druhém konci tohoto pořadí se umístily země z periferie eurozóny, Kypr (-5,3 %) a Řecko (-2,6 %).

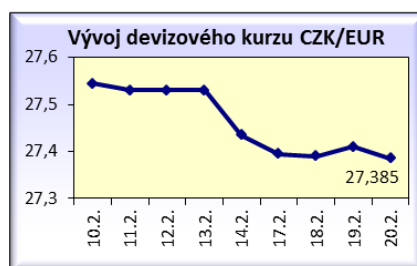
#### Hrubý domácí produkt 2013

(ve stálých cenách, očištěný o cenové, sezónní a kalendářní vlivy, změna v %)

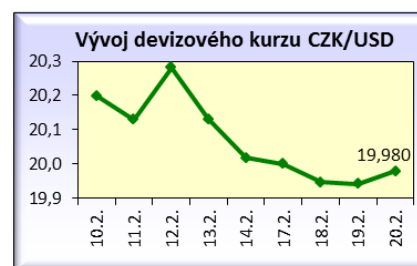
	proti předchozímu čtvrtletí				meziročně			
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q
EU-28	-0,1	0,4	0,3	<b>0,4</b>	-0,7	-0,1	0,2	<b>1,0</b>
eurozóna	-0,2	0,3	0,1	<b>0,3</b>	-1,2	-0,6	-0,3	<b>0,5</b>
Česká republika	-1,3	0,3	0,2	<b>1,6</b>	-2,3	-1,7	-1,2	<b>0,8</b>
Německo	0	0,7	0,3	<b>0,4</b>	-0,3	0,5	0,6	<b>1,4</b>
Slovensko	0,3	0,3	0,3	<b>0,4</b>	0,7	0,8	0,9	<b>1,3</b>

Pramen: Eurostat

#### Vývoj kurzu od 10. do 20. února 2014



Zdroj: ČNB, únor 2014



## Z DOMOVA

### CzechInvest loni zprostředkoval více investic

Státní agentura CzechInvest loni zprostředkovala přímé domácí a zahraniční investice za téměř 48 mld. Kč, což je meziročně dvakrát víc. Agentura podpořila 110 projektů a investice by měly přinést přes 10,5 tis. nových pracovních míst. Neaktivnější byli tuzemští investoři a tuzemské pobočky zahraničních investorů, ti tvořili více jak tři čtvrtiny agenturou podpořených projektů. Ze zahraniční nejvíce investic přišlo loni z Německa, šlo o 13 projektů ve výši celkem 5,9 mld. Kč, dále z USA přišlo 5,2 mld. Kč investic a ze Švýcarska 2,3 mld. Kč.

### Platební morálka firem loni nejhorší od roku 2009

Platební morálka firem se loni zhoršila. Své závazky hradily v průměru za 76 dnů, zatímco předloni to bylo o den méně. Loňský výsledek je nejhorší od roku 2009, kdy dodavatelé na své peníze čekali 77 dnů. Vyplývá to z pravidelné analýzy ČSOB Factoring. Zlepšení platební morálky zaznamenaly loni nejvíce firmy v maloobchodu, kde se úhrada faktur zkrátila ze 78 na 72 dnů. Druhého nejvýraznějšího zkrácení inkasa, o celých pět dní na 80 dnů, se dočkali dodavatelé ve strojírenství. Ve stavebnictví firmy platily za 92 dnů, tedy o deset dnů později než o rok dříve.

### Tržby v textilním a oděvním průmyslu loni vzrostly

Tržby českého textilního a oděvního průmyslu se v loňském roce zvýšily o 2 % na 47,1 mld. Kč. Nadále se však nepodařilo zastavit dlouhodobý trend v poklesu zaměstnanosti, kdy počet lidí pracujících v těchto průmyslových odvětvích se snížil o 3,7 % na 32,1 tis. osob. Vyplývá to z údajů Asociace textilního-oděvního-kožedělného průmyslu. Roste však export odvětví už čtvrtým rokem po sobě. Textiláci

vyvezli zboží za 57 mld. Kč. Zatímco drtivou většinu produkce vyvezou čeští výrobci do Evropy, nejvíce do Německa, Itálie a Francie, na dovozu se mnohem více podílejí asijské země.

### Zetoru rostou zisky

Skupina Zetor loni zvýšila konsolidovaný zisk před zdaněním o 7 % na 323 mil Kč. Konsolidované tržby firmy se drží na stejné úrovni jako v roce 2012, tedy na hodnotě 4,5 mld. Kč. Za dobrými výsledky stojí velká poptávka po nejnovějším modelu a také zvýšení efektivity výroby. Do zahraničí loni putovalo 86 % produkce. Mezi nejvýznamnější odběratele patřily USA, Británie, Maďarsko, Litva, Gruzie, Polsko a Skandinávie.

### Výrobce airbagů GST v Jevíčku končí

Společnost GST Automotive Safety Czech skončí po sedmnácti letech koncem března v Jevíčku s výrobou airbagů. Firma propustí zbylých 70 pracovníků. Německá mateřská firma definitivně přesouvá výrobu do Rumunska.

### Škoda Auto zahájila v Rusku výrobu přepracovaného Yetiho

Škoda Auto zahájila výrobu přepracovaného modelu Škoda Yeti v Nižním Novgorodu. Zákazníkům nabídne (jako v ČR) dvě varianty vozu Yeti - městský a terénní. V příštích letech chce automobilka růst, do roku 2016 bude uvádět každých šest měsíců nový nebo přepracovaný model. Výrobce ve své růstové strategii počítá s tím, že do roku 2018 bude prodávat ročně 1,5 milionu aut, letos by měl poprvé prodat přes 1 mil. vozů.

### Češi dodají egyptské policii desítky tisíc pistolí

Výrobce ručních palných zbraní Česká zbrojovka expanduje v Egyptě. Vloni tam uskutečnila společnost dodávku 50 tisíc pistolí a letos egyptské ministerstvo vnitra dodávku podstatně

rozšířilo, nejprve o 29 tis. kusů a před několika dny se na zbrojovku obrátilo se žádostí ještě o dalších 50 tis. pistolí. Zakázky se pohybují v řádu stamilionů Kč.

### Chemička Synthesia vzrostly tržby i zisk

Chemička Synthesia zaznamenala loni zvýšení tržeb o 50 mil. na 3,36 mld. Kč. Zisk firmy vzrostl meziročně z téměř 252 mil. Kč na zhruba 322 mil. Kč.

### Rozšíří se průmyslová zóna u Chebu

Cheb a společnost Accolade budou spolupracovat při rozšíření průmyslového parku. Město chce začít se stavbou komunikací a firma Accolade tam má rezervované pozemky pro stavbu výrobních hal. Cheb do rozšíření parku (nyní 32 ha a působí v něm deset firem) investuje asi 60 mil. Kč (umožní rozšíření o dalších 40 ha).

### Tržní ceny bytů stagnují kromě Prahy

Tržní ceny rodinných domů v ČR ve 4. čtvrtletí loňského roku mezičtvrtletně vzrostly o 0,1 p. b. na 99,2. Vyplývá to z ukazatele HB Index, který zveřejnila Hypoteční banka. Základní hodnota HB indexu je 100,0 a představuje skutečné ceny nemovitostí k 1. lednu 2008. Z dlouhodobého hlediska vykazují ceny rodinných domů jen velmi malý pohyb. Průměrné tržní ceny bytů zůstaly na hodnotě indexu 93,4. Ceny novostaveb v Praze však vzrostly zhruba o 1 %. Je tu trvalý zájem o koupi bytů na investici i o nákup ze strany cizinců. Ceny pozemků zůstaly na 115,6.

### Objem bankovních úvěrů loni stoupl

Objem bankovních úvěrů stoupl v roce 2013 o 6,6 % na 2,51 bil. Kč. Objem úvěrů podnikům vzrostl o 3,8 %. Úvěry poskytnuté obyvatelstvu se zvedly o 4,5 %, z toho spotřebitelské úvěry o 1,7 % a hypoteční úvěry o 6,6 %.

Informovala o tom Česká bankovní asociace.

### **Hypotéky se v lednu propadly o polovinu**

Úrokové sazby jsou sice stále nízké, ale zájem o hypoteční úvěry klesá. Za slabý začátek roku může změna pravidel v souvislosti s novým občanským zákoníkem. Průměrné úroky u hypoték v lednu stouply na 3,08 % z prosincových 3,06 %. Počet hypoték se v lednu snížil o 17,9 % na 4225 uzavřených hypoték a jejich objem klesl o 16,7 % na 6,964 mld. Kč.

### **Objem realitních investic loni výrazně vzrostl**

Objem realitních investic loni vzrostl o 82 %. Investoři uzavřeli obchody za celkem 1,1 mld. eur. Kancelářské prostory představovaly 62 % všech transakcí. Nejaktivnější byli na českém trhu američtí investoři, kteří loni zprostředkovali 36 % všech realitních investic. Čeští investoři uzavřeli obchody za celkem 355 mil. eur. Vyplývá to z analýzy společnosti Colliers International.

## **ZE ZAHRANIČÍ**

### **Čínský index nákupních manažerů klesl**

V Číně index nákupních manažerů ve zpracovatelském sektoru podle předběžných údajů v únoru klesl na 48,3 bodu z lednových 49,5 bodu. Za poklesem je třeba hledat především horší úroveň nových zakázek a produkce, což souvisí se snižováním zásob.

### **Slovenská nezaměstnanost vzrostla**

Na Slovensku se nezaměstnanost v lednu zvýšila na 13,6 % z prosincových 13,5 %. Meziročně se však snížila o 1,2 p. b. Například Bratislavský kraj však zaznamenal nezaměstnanost 6,2 %, Banskobystrický kraj a Prešovský kraj shodně 19,2 %, a Košický kraj 17,2 %.

### **Nezaměstnanost ve Velké Británii ke konci roku nečekaně vzrostla**

Ve Velké Británii se míra nezaměstnanosti v posledním čtvrtletí loňského roku nečekaně zvýšila. Dostala se na 7,2 % ze 7,1 % v předešlém tříměsíčním období. Zveřejnil tamní statistický úřad.

### **Japonská ekonomika rostla pomaleji**

Japonský hrubý domácí produkt ve 4. čtvrtletí 2013 rostl ročním tempem 1 % po růstu o 1,1 % v předešlém čtvrtletí. V samotném 4. čtvrtletí zůstalo tempo růstu ekonomiky oproti předešlému čtvrtletí stejné jako v předešlém kvartálu, na úrovni 0,3 %. Za celý uplynulý kalendářní rok rostla japonská ekonomika podle předběžných vládních údajů tempem 1,6 %, což bylo o něco rychleji než v předešlém roce, kdy tempo růstu činilo 1,4 %.

### **Schodek japonského zahraničního obchodu stoupl na nový rekord**

Schodek zahraničního obchodu Japonska se v lednu více než zdvojnásobil a vzrostl na nový rekord 2,79 bil. jenů. Vývoz v lednu stoupl meziročně o 9,5 %, ale dovoz se zvýšil o čtvrtinu. Oproti prosincovému schodku 1,3 bil. jenů je lednová hodnota vyšší o 71 %.

### **Žádostí o dávky v USA mírně ubylo**

Ve Spojených státech mírně ubylo počet nových žadatelů o dávky v nezaměstnanosti na 336 tis. proti 339 tis. žádostí v předchozím týdnu. Údaje se nacházejí na historicky relativně nízkých úrovních a odpovídají oživující ekonomice.

### **S&P opět srazila rating Ukrajiny**

Mezinárodní ratingová agentura Standard & Poor's (S&P) podruhé za tři týdny srazila úvěrové hodnocení Ukrajiny, a to o jeden stupeň hlouběji do podřadné kategorie C. Prohlásila, že politická situace v zemi se

podstatně zhoršila a zvýšilo se nebezpečí bankrotu. Varovala rovněž, že by rating mohla znovu zhoršit.

### **Dluh Španělska se loni vyšplhal na nový rekord**

Španělský státní dluh se na konci loňského roku vyšplhal na rekordních 961,6 mld. eur. Za celý loňský rok přitom dluh vzrostl o 76,9 mld. eur. Oznámila to v pondělí tamní centrální banka. Dluh tak dosahoval asi 94 % hrubého domácího produktu Španělska. Před příchodem krize v roce 2008 činil státní dluh Španělska pouze 36 % HDP.

### **Řecko loni vykázalo přebytek běžného účtu**

Řecko loni na běžném účtu platební bilance vykázalo přebytek. Přispěly k tomu vysoké příjmy z turistiky a pokles importu. Přebytek podle údajů tamní centrální banky dosáhl 1,24 mld. eur po schodku 4,62 mld. eur v předchozím roce. Řecké příjmy z turistiky loni stouply o 15 %. Export zboží bez zahrnutí paliv v loňském roce stoupl o více než 2 %.

### **Prodej osobních aut v EU v lednu pokračoval v růstu**

Prodej nových osobních automobilů v Evropské unii se v lednu meziročně zvýšil o 5,5 % na 935.640 vozů. Růst tak vykazuje již pět měsíců za sebou. Oznámilo to dnes Evropské sdružení výrobců automobilů (ACEA). Tempo růstu prodeje nicméně výrazně zpomalilo z prosincových 13,3 %. Automobilka Škoda v lednu v zemích EU zvýšila prodej o 11 % na 41.091 vozů.

### **Peugeot snížil ztrátu**

Francouzská automobilka Peugeot loni snížila čistou ztrátu na 2,3 mld. eur z rekordních 5 mld. eur v předchozím roce. Tržby klesly o 2,4 % na 54,1 mld. eur. Firma potvrdila dohodu o kapitálovém propojení s čínskou automobilkou Dongfeng Motor Group. Dongfeng za 14procentní podíl v PSA zaplatí 800 mil. eur. Stejnou investici do automobilky uskuteční francouzská vláda.

## Amazon zahájil stavbu svého prvního centra v Polsku

Americký internetový prodejce Amazon zahájil oficiálně výstavbu prvního ze svých tří plánovaných

logistických center v Polsku. Hala v Sadech u Poznaně zajistí po vybudování 2000 stálých pracovních míst a kolem 1000 sezonních příležitostí. Amazon připravuje i stavby

logistických center na území ČR, kde ale má kvůli odporu obyvatel problémy.

## FOCUS

### Růst dovozních a zejména vývozních cen v prosinci 2013 meziročně dále výrazně akceleroval

**Obnovení meziročního růstu vývozních i dovozních cen v listopadu 2013 ovlivnila intervence ČNB oslabením kurzu koruny. V závěru roku pak tempo růstu cen zboží exportovaného z ČR meziročně dále prudce stoupl, o málo nižším tempem vzrostly i ceny jeho dovozů** (při úplné eliminaci kurzového vlivu by bylo importované zboží levnější meziročně o čtyři procenta, to vyvážené pak o více než procento).

Tuzemské vývozní ceny stouply v prosinci meziročně o 6 % (z 2,9 % v listopadu). Největší vliv na vývoj celkového meziročního indexu měl růst cen strojů a dopravních prostředků o 6,6 %. Ceny průmyslového spotřebního zboží přidaly dokonce o 7,1 %. V meziměsíčním srovnání se sice prudký skokový růst cen exportu zaznamenaný v listopadu (o 4 %) poněkud zmírnil, i tak však stouply prosincové ceny vývozu proti listopadu v úhrnu o 2,2 %, což byl druhý nejvyšší meziměsíční růst od února 2009.

Dovozy podražily v prosinci meziročně o 3,8 % (z 1 % v listopadu). Rostly zejména ceny strojů a dopravních prostředků o 5,3 %, ceny potravin o 7,7 %, průmyslového spotřebního zboží o 4,9 % a ceny polotovarů o 4,1 %. Klesly pouze ceny u živočišných a rostlinných olejů o 12,8 %. Meziměsíčně dovozní ceny rovněž zpomalily na 1,7 % (z 3,6 % růstu v listopadu).

**Slabá koruna podpořila v prosinci směnné relace prakticky u všech skupin obchodovaného zboží, a tak tempo růstu cen vývozu v nich bylo příznivější než dynamika cen dovozu, výjimkou byly potraviny. Exportéři těchto komodit dosáhly v prosinci na zahraničních trzích i při oslabení koruny o 2,1 % vyšších cen než před rokem, zatímco importéři museli za dovážené potraviny zaplatit o 7,7 % více.** Na opačném pólu stál export nápojů a cigaret, který v prosinci zdražil meziročně o více než čtvrtinu, tj. o 27,5 %, zatímco import o 6,8 %.

**V průměru za celý rok 2013 se vývozní ceny zvýšily o 1,2 % (v roce 2012 o 2,9 %), dovozní ceny se snížily o 0,2 % (za rok 2012 růst o 4,2 %). Směnné relace dosáhly v roce 2013 v úhrnu hodnoty 101,4 % (v roce 2012 činily 98,8 %) a po třech letech tak zaznamenaly pozitivní hodnoty.**

Měnová intervence ČNB vytvořila podmínky pro posílení konkurenceschopnosti českých exportérů na zahraničních trzích. I když bude cenová dynamika postupně slábnout, budou tržby exportérů představovat výnosy, jichž by před oslabením koruny nedosáhli. Posílení zisků by se tak následně mělo projevit i ve mzdách. Takovým způsobem by se mohla naplnit vize ČNB, a to oživení poptávky domácností vlivem jejich vyšších příjmů.

### Index ekonomické nálady v Německu se v únoru podruhé v řadě snížil

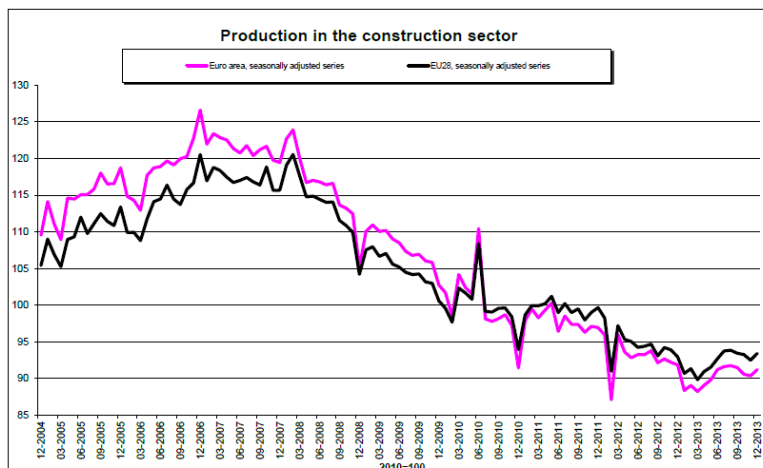
Index ekonomické nálady v Německu se podle institutu ZEW v únoru opět snížil. Zatímco v lednu šlo jen o velice mírný pokles (o 0,3 bodu), únor přinesl výraznější zhoršení indexu očekávání, který meziměsíčně klesl o 6 bodů na hodnotu 55,7 bodu. Analytici předvíдали únorovou hodnotu 61,5 bodu. Naopak index hodnocení současné situace v únoru stoupl na 50 bodů, zatímco v lednu byl o 8,8 bodu nižší (hodnota 41,2 bodu). Za poklesem stojí nejistota některých rozvíjejících se trhů a obava ze ztráty tempa Spojených států po slabých číslech z trhu práce. Respondenti dále méně důvěřují také eurozóně, Japonsku i Velké Británii. Optimismus byl po nárůstu koncem minulého roku už značně vysoko a k jeho dalšímu zlepšování už zřejmě není prostor. V obou případech se indexy nacházejí z dlouhodobého pohledu na vysokých nadprůměrných hodnotách.



## Stavebnictví v Evropské unii mírně rostlo

Stavební výroba v Evropské unii, sezóně očištěná, se v prosinci 2013 oproti listopadu 2013 zvýšila o 1,0 %, v eurozóně o 0,9 %. V listopadu přitom zaznamenala stavební výroba pokles v EU o 0,8 % a v eurozóně o 0,2 %. V meziročním srovnání stavebnictví v prosinci vzrostlo v Evropské unii o 0,8 %, ale v eurozóně pokleslo o 0,2 %. Za celý rok 2013 se stavebnictví meziročně snížilo v EU o 2,2 % a v eurozóně o 2,9 %. Údaje vyplývají z prvních odhadů Eurostatu.

V prosinci v meziročním srovnání ve více zemích stavebnictví rostlo (10), než klesalo (5). Největší meziroční pokles zaznamenaly státy eurozóny – Portugalsko (-14,1 %), Itálie (-8,8 %) a Španělsko (-4,7 %). Naopak zvýšení stavební výroby zaregistrovalo Maďarsko (+11,5 %), Slovensko (+9,2 %), Velká Británie (+6,8 %) a Německo (+3,8 %). V meziměsíčním srovnání růst zaznamenalo pozemní (0,7 % v EU, 0,6 % v eurozóně) i inženýrské stavitelství (3,5 % v EU, resp. 3,8 %). Meziročně rostlo pouze inženýrské stavitelství (2,3 %, resp. 1,7 %), ale pozemní stavitelství v eurozóně kleslo o 0,9 % a v EU rostlo jen o 0,1 %.



Zdroj: Eurostat

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (24. až 28. února 2014)

### Pondělí (24.2.)

- ČSÚ: Konjunkturální průzkum (únor 2014)
- ČSÚ: Indexy cen výrobců (leden 2014)
- Eurostat: Inflace HICP (leden 2014)
- Německo: Index podnikatelského klimatu Ifo

### Středa (26.2.)

- Německo: Průzkum spotřebitelské důvěry GfK

### Čtvrtek (27.2.)

- Německo: Nezaměstnanost (leden 2014)
- Index ekonomického sentimentu ESI

### Pátek (28.2.)

- ČSÚ: Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity (leden 2014)
- Eurostat: Nezaměstnanost (leden 2014)

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