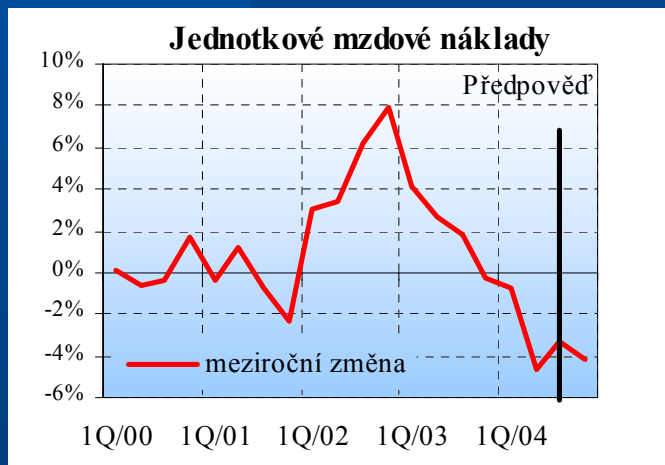
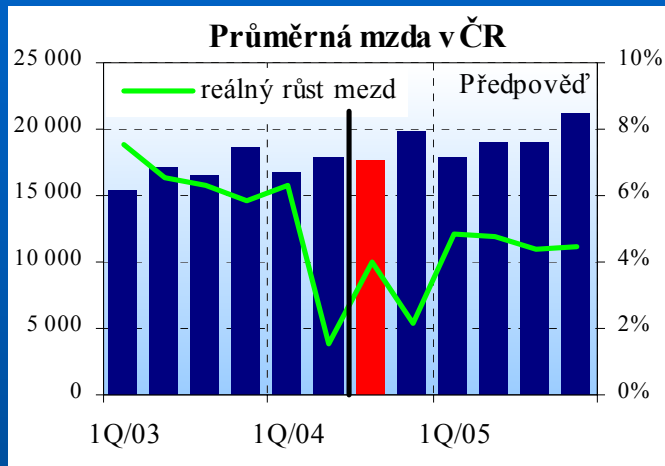


Česká ekonomika v listopadu 2004

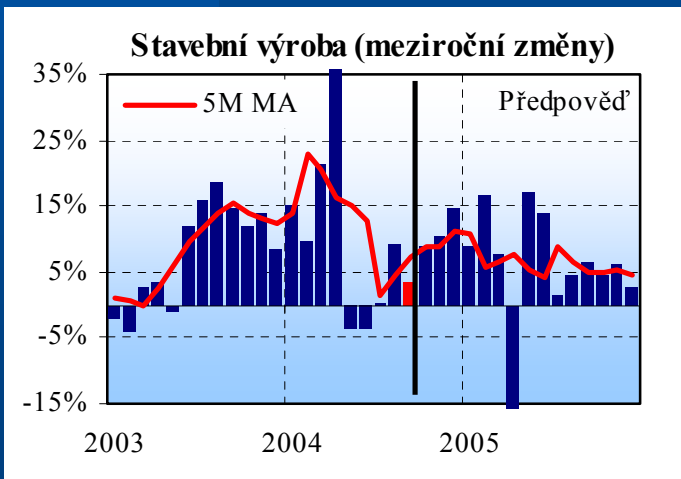
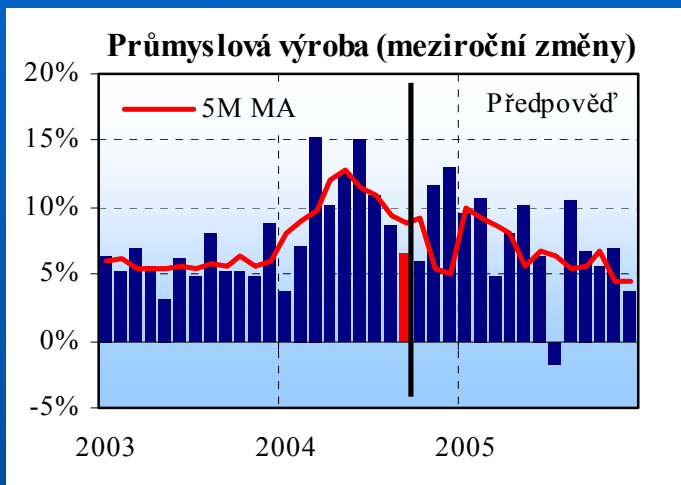
www.patria.cz

Mzdy v ČR



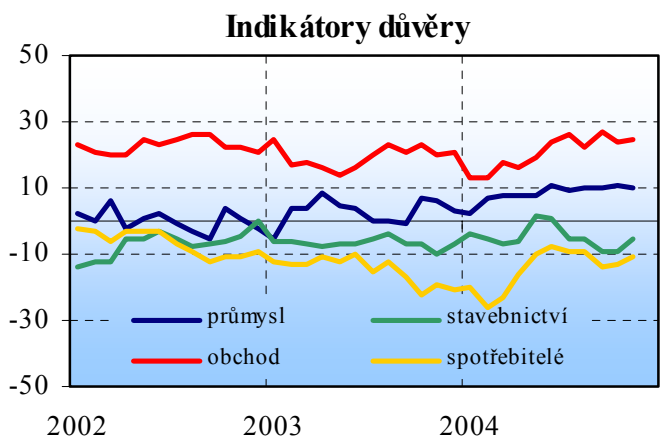
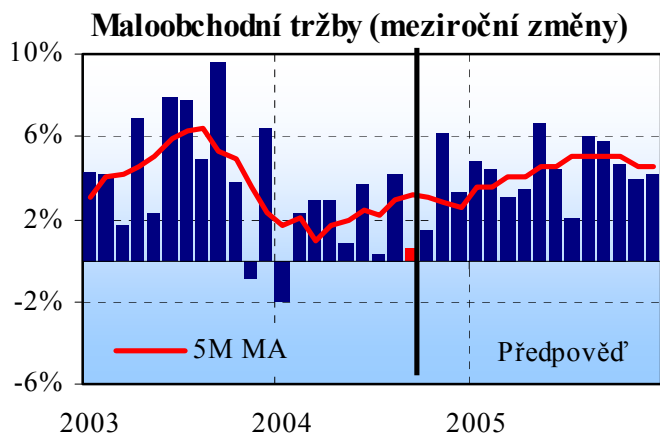
Průměrná hrubá měsíční mzda se ve 2. čtvrtletí letošního roku meziročně zvýšila o 740 Kč (4,3 %) na 17.817 Kč. V novodobé historii ČR mzdy nikdy nerostly pomaleji. Příčinou je především výrazné snížení 13. platů ve státním sektoru. Ve firemním sektoru se růst mezd (+5,9 %) po vzednutí v 1. čtvrtletí vrátil na úroveň loňského roku. Na základě odhadu HDP, deflátoru HDP a údajů o zaměstnanosti ve 2. čtvrtletí, odhadujeme, že jednotkové mzdové náklady meziročně klesly o 4,3 %. Vzhledem k růstu jednotkových mzdových nákladů v předchozích dvou letech, je současná korekce klíčovým prvkem k udržení konkurenceschopnosti.

Průmysl & stavebnictví



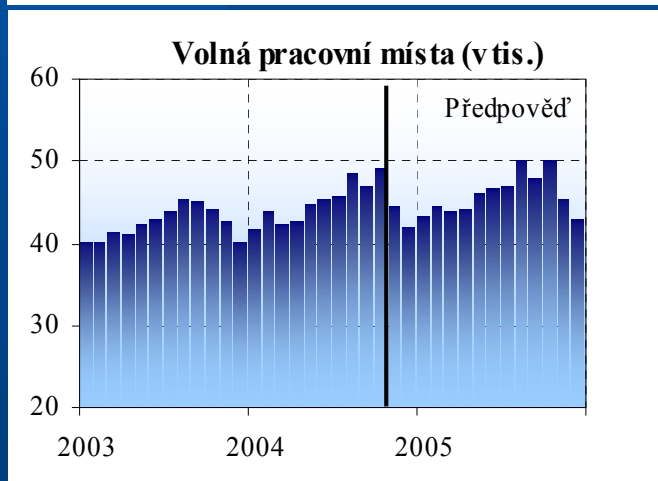
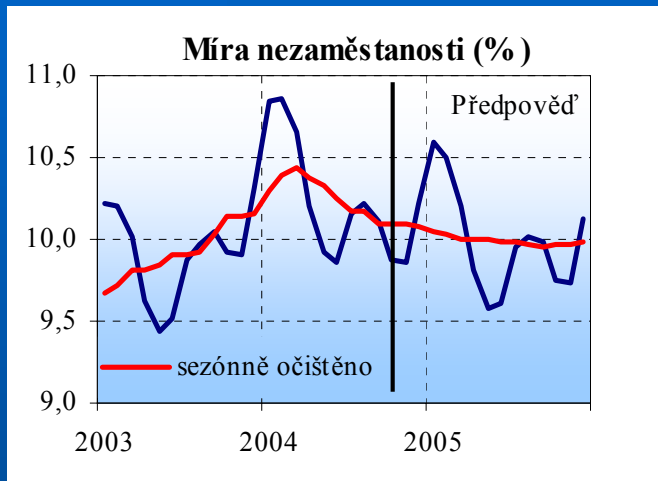
- Průmyslová výroba v ČR se v září zvýšila o 0,5 % ve srovnání s předchozím měsícem, meziročně stoupla o 6,6 % (resp. o 8,8 % po očištění o kalendářní variace). Stabilní příspěvek k růstu průmyslové produkce nyní generuje pouze výroba kovů a kovodělných výrobků těžící ze silné poptávky v zahraničí i na domácím trhu.
- Ve srovnání se srpnem se objem stavebních prací snížil o 0,8 %, meziročně stavební výroba vzrostla o 3,2 %, po růstu o 9,4 % v srpnu. Zatímco nová výstavba meziročně stoupla o 4,9 %, u oprav a údržby došlo k poklesu o 8,9 %. Hlavním zdrojem stavebních zakázek je výstavba dopravní infrastruktury a pokračující expanze obchodních center.

Maloobchodní tržby



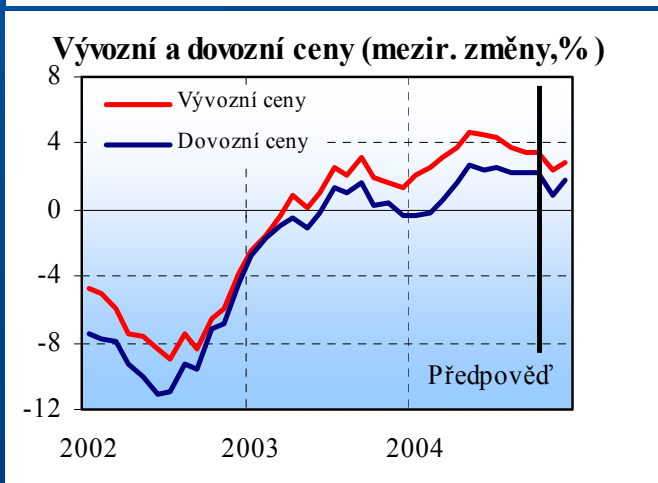
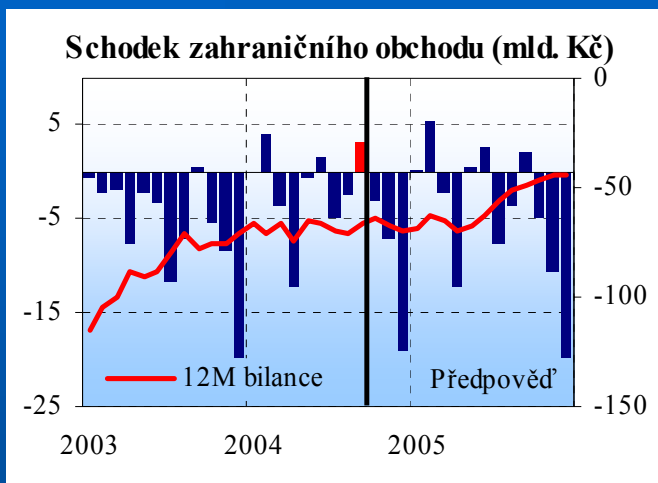
Maloobchodní tržby se v září meziročně zvýšily o 0,6 % po revidovaném srpnovém zvýšení o 4,2 %. Důvodem pomalejšího růstu tržeb je především klesající poptávka po automobilech. Tržby z prodeje a oprav automobilů ve srovnání s loňským zářím klesly o 6,4 %. Prodej ostatního sortimentu roste zhruba stabilním tempem. V případě tržeb v ostatních odvětvích služeb se zřetelně projevil nižší počet pracovních dní. V případě restaurací také přeřazení ze snížené do základní sazby DPH.

Nezaměstnanost



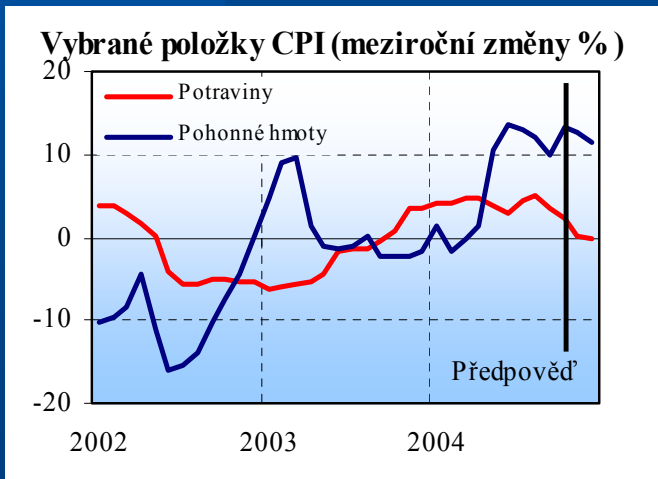
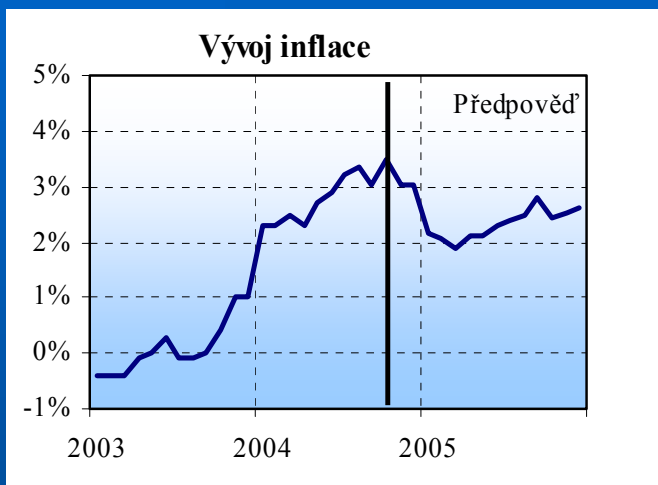
Míra nezaměstnanosti se ke konci října snížila na 8,9 % (podle nové metodiky), resp. 9,9 % (podle původního způsobu výpočtu). Počet osob registrovaných na úřadech práce klesl na 517.812 osob a nezaměstnanost tak pod dlouhé době (po první od listopadu 2001) meziročně klesla. Nezaměstnanost je zatížena silnou sezónností s ročním cyklem, proto bývá obvyklé porovnávat aktuální hodnoty s loňskými čísly. V říjnu přišel okamžik, na který se dlouho čekalo: nezaměstnanost v meziročním srovnání po dlouhé době klesla. Loni v říjnu registrovaly úřady práce 522.355 osob, letos o 4.543 méně. Nicméně pohled na sezónně očištěná data ukazuje, že klesající trend míry nezaměstnanosti začal již v dubnu letošního roku.

Zahraniční obchod



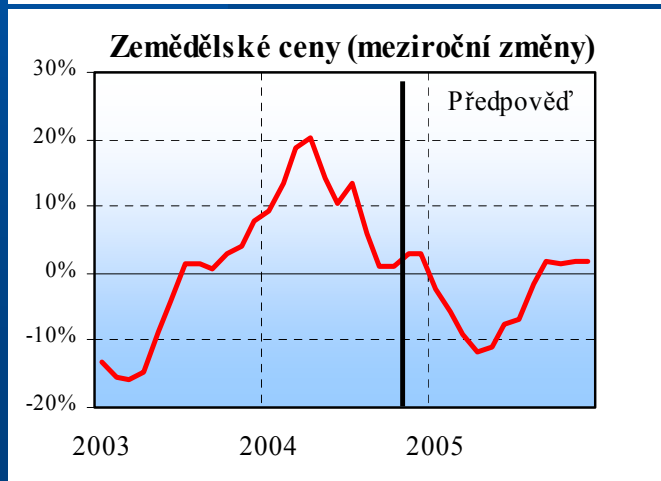
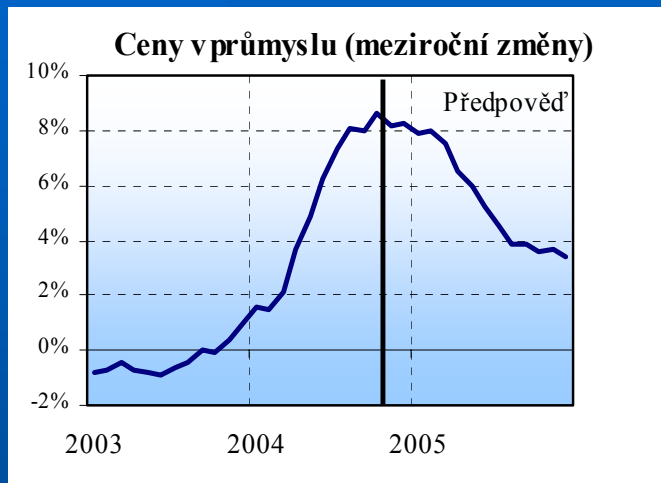
Letošní rok je z pohledu zahraničního obchodu mimořádný. Po lednu, únoru a červnu přineslo i září kladnou bilanci zahraničního obchodu. Vývoz převýšil dovoz o 3,2 mld. Kč (odhad Patrie: 4,0 mld. Kč). Celkový schodek obchodní bilance po třech čtvrtletích činí 14,8 mld. Kč a nižší byl jen v roce 1993. Vývoz se v září meziročně zvýšil o 20,8%, dovoz o 18,7%. Za přebytkem obchodní bilance stojí především obchod se stroji a dopravními prostředky, kde se vývoz meziročně zvýšil o 25 % a přebytek dosáhl 15,8 mld. Kč, tj. o 6,4 mld. Kč více než loni v září. Druhou významnou položkou v komoditní struktuře zahraničního obchodu, ovšem s opačným dopadem na celkovou bilanci, jsou minerální paliva.

Spotřebitelské ceny



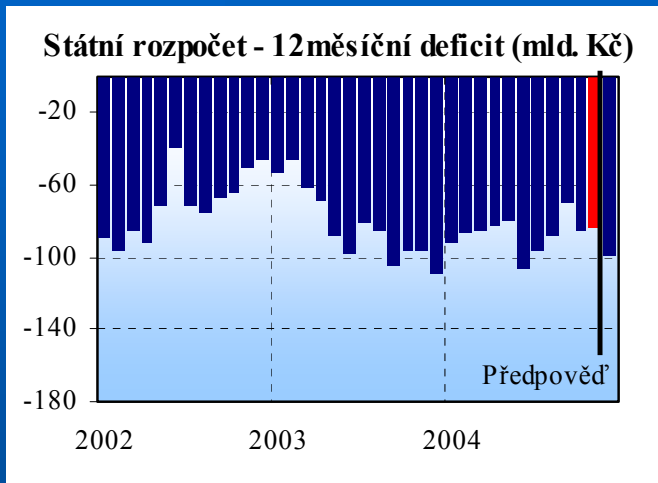
Index spotřebitelských cen se v říjnu zvýšil o 0,5 % a meziroční inflace se tak posunula na 3,5 % ze zářijových 3,0 %. Energetický regulační úřad s platností od začátku října zvýšil ceny plynu pro domácnosti v průměru o 11,0 %. Tento faktor vysvětluje zhruba polovinu říjnové inflace. Zdražení plynu je reakcí na eskalaci cen minerálních paliv v předchozích měsících. Neobvykle vysoké bylo v říjnu zdražení textilu a obuvi. Před začátkem zimy nejsou vyšší ceny zimních oděvů překvapivé, ale letošní říjnový růst cen o 1,2 % je překvapivý. V indexu spotřebitelských cen se také projevilo zrušení dočasné slevy na zřízení telefonní linky. V oddíle telekomunikace a pošty se tak cenový index stoupl o 1,3 %.

Produkční ceny

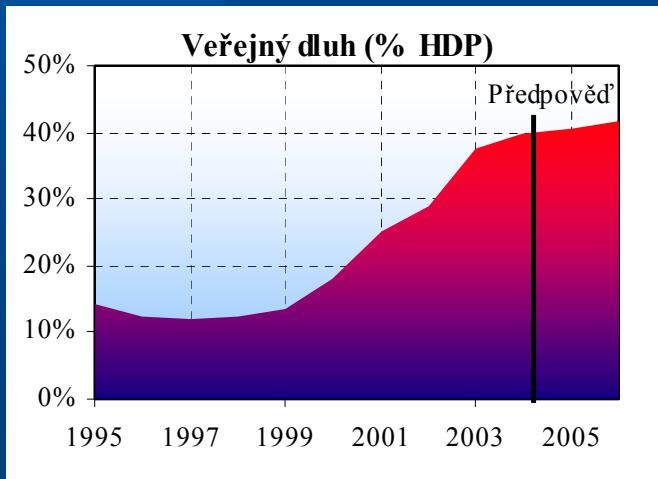


Produkční ceny se v říjnu zvýšily o další 1,1 % a meziroční inflace měřená tímto indikátorem stoupla na 8,6 % ze zářijových 8,0 %. Nejvýrazněji do indexu produkčních cen v průmyslu tentokrát promluvily ceny uhlí. Doly většinou zvyšují ceny svých dodávek v září , někdy v říjnu. Sezónnost souvisí s větší spotřebou v zimních měsících. Nicméně dosud se podzimní zdražení pohybovalo kolem jednoho procenta (za celou odvětví dobývání energetických surovin). Letošní, téměř dvacetinásobně vyšší zdražení je překvapivě vysoké. Ceny ve výrobě a rozvodu elektřiny, plynu a vody se minulý měsíc zvýšily o 1,6 %, neboť od října začínají opět platit zimní tarify cen elektřiny.

Státní rozpočet

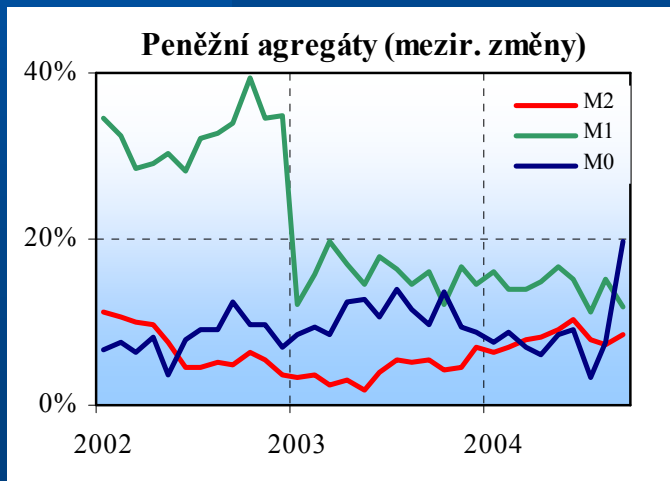
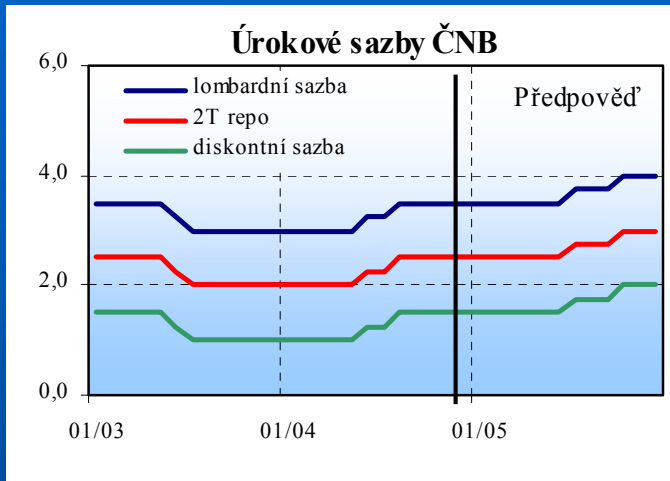


Schodek státního rozpočtu se ke konci listopadu zvýšil na 66,4 mld. Kč z 59,5 mld. Kč na konci září. Díky rychlejšímu růstu ekonomiky je vyšší než očekávané inkaso DPH. Jádrem rozpočtových problémů odhaluje skutečnost, že rozdíl mezi výdaji na sociální dávky a příjmy z pojistného na sociální zabezpečení vzrostl na 24,9 mld. Kč, přičemž na celý rok se v této části rozpočtu plánoval schodek 20,8 mld. Kč.



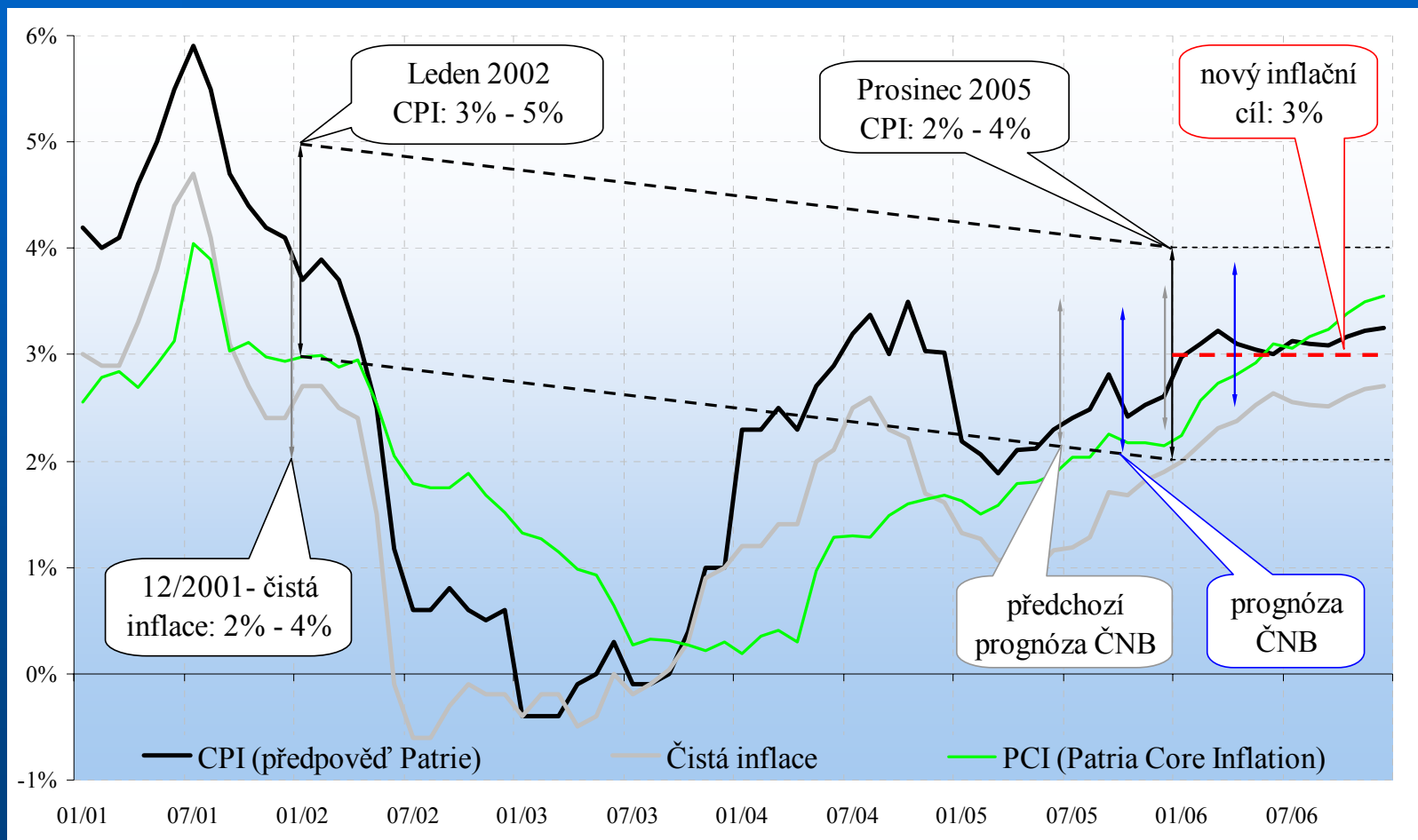
Vládní koalice schválila úspory ve státním rozpočtu v objemu 70 mld. Kč v letech 2006 a 2007. Důvodem vynucených úspor je plnění Konvergenčního programu.

ČNB & úrokové sazby



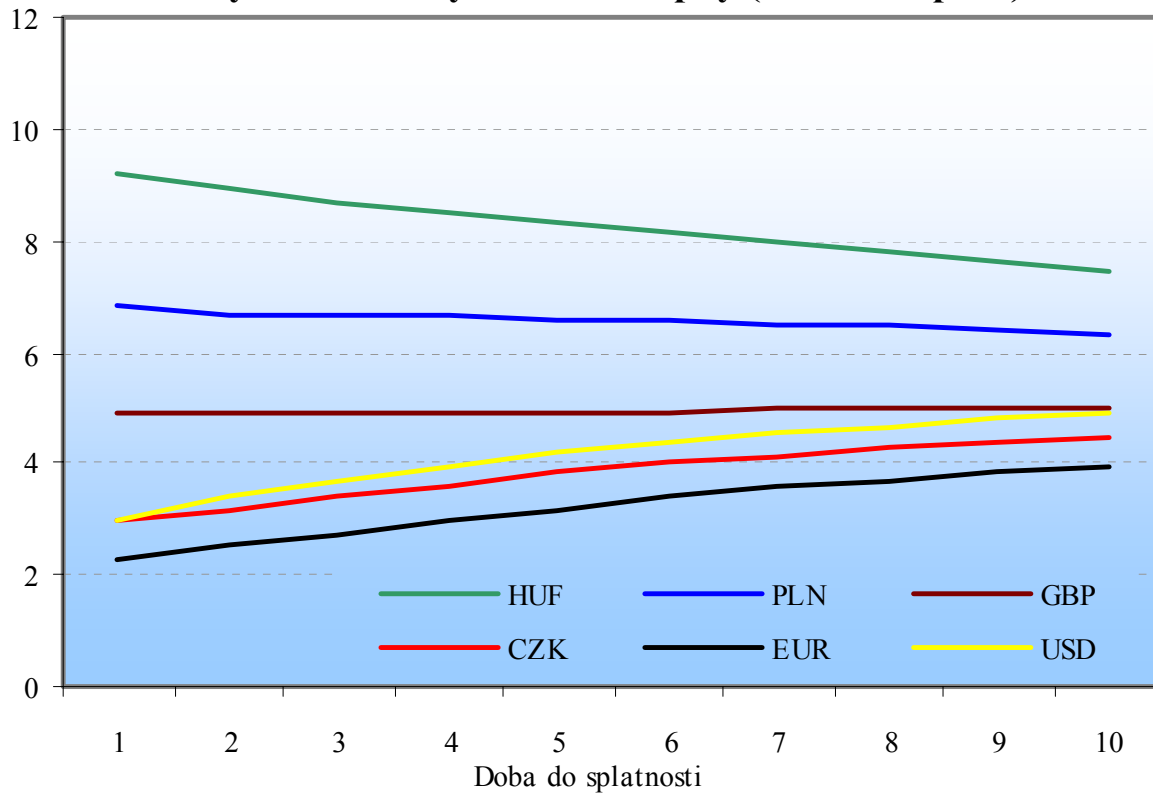
ČNB ani na konci listopadu nezměnila své úrokové sazby. Guvernér ČNB Zdeněk Tůma po skončení jednání bankovní rady uvedl, že zpřísnění měnových podmínek způsobené apreciací koruny představuje riziko nižší inflace, stejně jako možnost zpomalení hospodářského růstu v zahraničí. A kurzu se guvernér ČNB věnoval podrobněji. ČNB podle něj nevidí důvod pro výraznější posilování koruny, a tím důvodem by neměla být ani privatizace Českého Telecomu.

Inflace & cíle měnové politiky



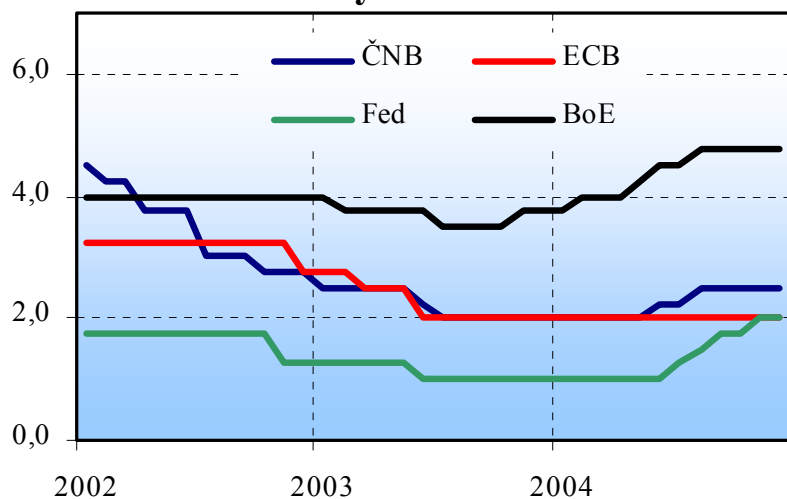
Trh s dluhopisy

Výnosové křivky trhů s dluhopisy (konec listopadu)

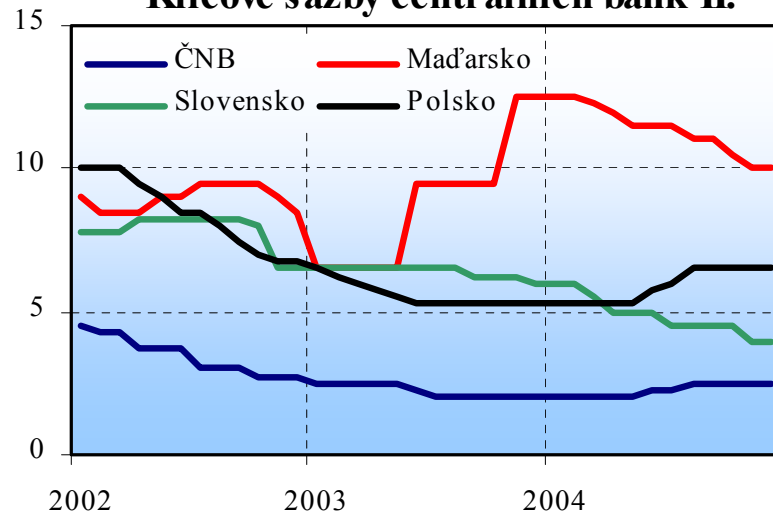


Úrokové sazby v zahraničí

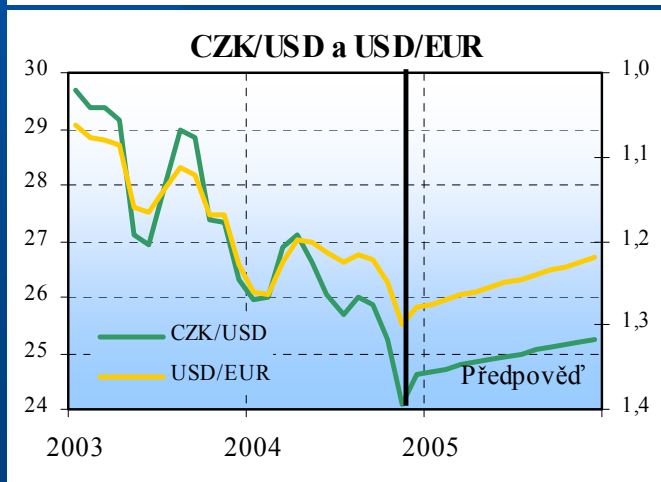
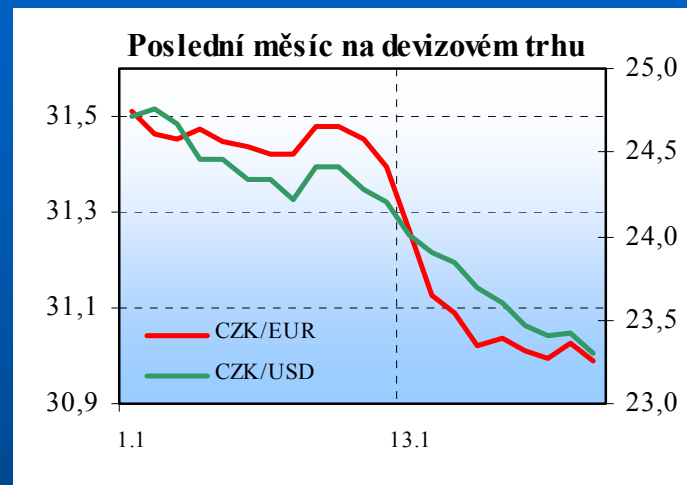
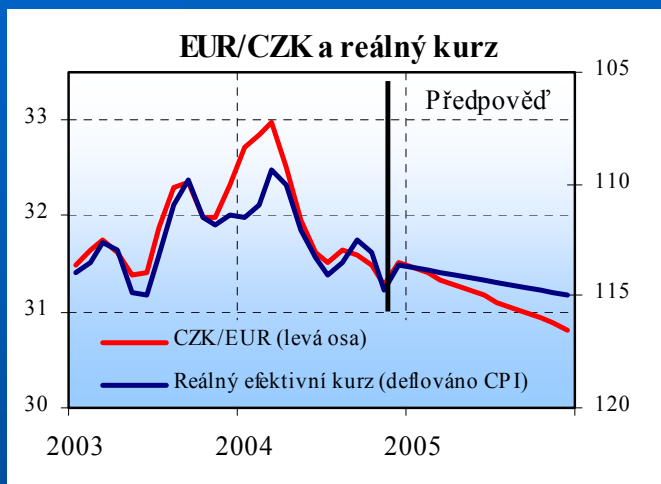
Klíčové sazby centrálních bank I.



Klíčové sazby centrálních bank II.



Kurz koruny



Prognózy směnných kurzů

	CZK/EUR	CZK/USD	USD/EUR
za 1 měsíc	30,92	23,36	1,32
za 3 měsíce	30,89	23,58	1,31
za 6 měsíců	30,83	23,90	1,29
za 1 rok	30,73	24,58	1,25

Co nás čeká tento měsíc?

Předpovědi vybraných makroekonomických ukazatelů						
	Zveřejněno	Období	Prognóza	Předchozí období		
Průmyslová výroba, y/y, %	10.12.	10/04	6,0	09/04	6,6	
Maloobchodní tržby, y/y, %	16.12.	10/04	1,5	09/04	0,6	
Nezaměstnanost, %	8.12.	11/04	8,9	10/04	9,9	
Spotřebitelské ceny, m/m, %	8.12.	11/04	0,0	10/04	0,5	
Spotřebitelské ceny, y/y, %	8.12.	11/04	3,0	10/04	3,5	
Ceny prům. výrobců, m/m, %	14.12.	11/04	0,0	10/04	1,1	
Ceny prům. výrobců, y/y, %	14.12.	11/04	8,2	10/04	8,6	
Obchodní bilance, mld. Kč	6.12.	10/04	-3,0	09/04	3,2	
Běžný účet, mld. Kč	13.12.	10/04	-14,0	09/04	-6,3	
Hrubý domácí produkt, y/y, %	10.12.	3Q/04	3,5	2Q/04	4,1	
Běžný účet, mld. Kč	6.12.	3Q/04	-56,5	2Q/04	-41,0	
Běžný účet, mil. USD	6.12.	3Q/04	-2 186	2Q/04	-1 541	
Finanční účet, mld. Kč	6.12.	3Q/04	67,2	2Q/04	38,5	
Finanční účet, mil. USD	6.12.	3Q/04	2 600	2Q/04	1 447	

Zdroje: ČSÚ, ČNB. Předpovědi: Patria Online