

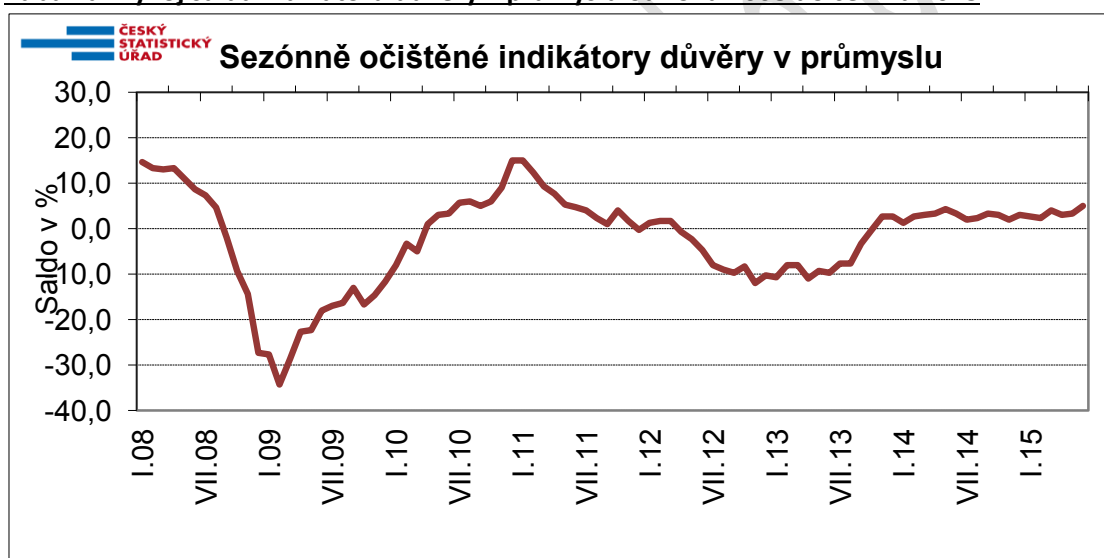
**Pozitivní nálada v ekonomice nadále pokračuje**

**Konjunkturální průzkum ČSU z června 2015 – zlepšení důvěry v ekonomiku**

Bohuslav Čížek

Nálada a očekávání ekonomických subjektů nenaznačují negativní změnu ve vývoji výsledků. Saldo indikátoru důvěry v průmyslu v červnu vzrostlo na hodnotu 5 %, což je hodnota nad průměrem posledního roku a půl, který činil cca 3 % a pohyboval se poměrně stabilně kolem této hodnoty. Narostl i indikátor důvěry podnikatelů a souhrnný indikátor důvěry. Žádné významnější závěry z této měsíční hodnoty sice činit nelze, nicméně výsledek konjunkturálních průzkumů nadále patří mezi „pozitivní signály“ Podnikatelé tedy nečekají pro následující měsíce negativní změnu ve výrobě a kladná tempa by měla pokračovat. Na konjunkturálních výsledcích se odráží i dosavadní letošní výsledky v průmyslu a ekonomice (HDP, zaměstnanost,...). I když určitá opatrnost zůstává, tak pro letošní dojde k revizím původních odhadů růstu mírně směrem nahoru. Pozitivní očekávání jsou navíc samy o sobě jedním z faktorů výsledků ekonomiky a formují domácí poptávku, například v rámci investičního rozhodování.

**Tabulka: Vývoj salda indikátoru důvěry v průmyslu od roku 2008 do června 2015**



Zdroj: ČSU (upravený Graf), Konjunkturální průzkumy, 24.6.2015

**Tabulka: Salda indikátorů důvěry (sezónně očištěno, v %)**

	2014							2015					
	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6
Průmysl	3,3	2,0	2,3	3,3	3,0	2,0	3,0	2,7	2,3	4,0	3,0	3,3	5,0
Stavebnictví	-37,0	-36,5	-32,0	-27,5	-30,0	-24,0	-21,5	-20,5	-21,0	-21,0	-16,0	-16,0	-17,0
Obchod	13,7	15,3	11,7	12,3	15,7	11,0	16,3	19,0	20,0	15,0	21,0	20,7	21,3
Služby	29,0	27,7	30,0	30,0	29,0	32,3	33,7	32,0	29,7	26,7	27,0	28,7	31,7
Podnikatelé celkem	11,1	10,1	11,1	12,0	11,5	12,3	13,8	13,3	12,2	11,6	11,9	12,7	14,7
Spotřebitelé	-2,8	-2,3	-4,3	-5,8	-2,0	1,3	2,8	4,3	3,3	3,3	2,0	1,3	2,0
Souhrnný indikátor	8,3	7,6	8,0	8,4	8,8	10,1	11,6	11,5	10,4	10,0	10,0	10,4	12,1

Zdroj: ČSU (upravená tabulka), Konjunkturální průzkumy, 24.6.2015