

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### ZPRÁVA TÝDNE

#### Česká ekonomika v 1. čtvrtletí značně přidala

Předběžný odhad ČSÚ o vývoji domácí ekonomiky v 1. čtvrtletí 2015 příjemně překvapil. Hrubý domácí produkt vzrostl meziročně o 3,9 % a zopakoval tak dynamiku, na kterou naposledy dosáhl v 1. a 2. čtvrtletí 2008. Stejným tempem rostla i hrubá přidaná hodnota.

Podle údajů srovnávajících mezičtvrtletní vývoj se hrubý domácí produkt v 1. čtvrtletí zvýšil o mimořádných 2,8 %, zatímco hrubá přidaná hodnota pouze o 1,7 %. Tento odlišný vývoj souvisel s legislativními úpravami v oblasti spotřebních daní z tabákových výrobků, které ve 4. čtvrtletí ovlivnily růst HDP negativně a naopak v 1. čtvrtletí 2015 pozitivně. Skutečný hospodářský růst proto lépe odráží hrubá přidaná hodnota, která není zatížena daňovými změnami.

Podrobnější data o hrubém domácím produktu nejsou v předběžném odhadu publikována, nicméně předpokládáme, že rozhodujícím faktorem vyššího výkonu domácí ekonomiky by měla být nadále domácí poptávka. Rostoucí prodeje na vnitřním trhu jsou odrazem příznivého vývoje na trhu práce a částečného uvolnění napjatosti v rodinných rozpočtech, což se promítá do optimističtějších očekávání obyvatelstva. Domníváme se také, že pokračoval růst investiční aktivity v souvislosti s uvolněním předchozích restrikcí u infrastrukturních dopravních staveb, vč. spoluúčasti evropských fondů při jejich financování.

Podle odvětvové statistiky zahraničního obchodu rostl rychleji dovoz než vývoz, což souviselo jak s vysokou dovozní náročností vývozu, tak i s rostoucí domácí poptávkou. Vlivem vyššího objemu dovezeného zboží, než vyvezeného, se přebytek obchodní bilance meziročně snížil, což signalizuje, že stejně jako loni bude hospodářský růst vnějším sektorem pravděpodobně zpomalován.

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

	2013				2014				2015
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	1.Q
meziročně	-2,2	-1,3	-0,5	1,1	2,3	2,1	2,2	1,4	3,9
proti předchozímu čtvrtletí	-0,8	0,5	0,4	1,1	0,3	0,3	0,4	0,4	2,8

Pramen: ČSÚ

Základní ukazatele	2015	
	1.Q	poslední údaj
HDP (y/y, %)	1.Q	3,9
Míra inflace (y/y, %)	duben	0,4
Míra nezaměstnanosti*/(konec období,%)	duben	6,7
Průmyslová produkce (y/y,%)	březen	6,2
Stavební výroba (y/y, %)	březen	8,4
Vývoz zboží **/(y/y,%, z b.c.)	březen	10,8
Dovoz zboží **/(y/y,%, z b.c.)	březen	12,8

\*/ podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve 15-64 let k obyvatelstvu stejného věku

\*\*/přeshraniční pojetí

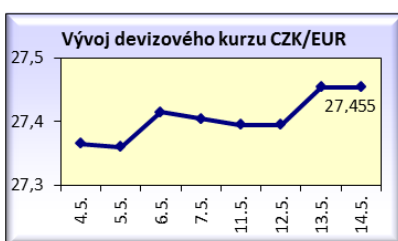
Zdroj: ČSÚ, MPSV, květen 2015

### VÝVOJ INDEXU PX

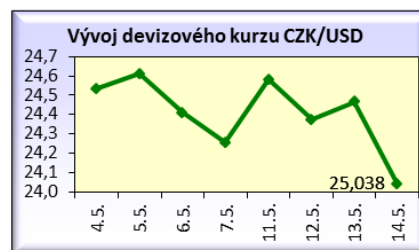
### Vývoj kurzu od 4. do 14. května 2015



Zdroj: BCPP, květen 2015



Zdroj: ČNB



Zdroj: ČNB

## Z DOMOVA

### Inflace v dubnu zrychlila tempo růstu

Spotřebitelské ceny v dubnu letošního roku meziročně vzrostly o 0,5 %, což byl o 0,3 p. b. rychlejší růst než v březnu. Meziměsíčně spotřebitelské ceny v dubnu vzrostly o 0,3 %. Ovlivnilo je zejména zvýšení cen v oddělech odívání a obuv, doprava, potraviny a nealkoholické nápoje. Průměrná míra inflace zrychlila tempo růstu na 0,4 % z březnových 0,3 %.

### ČR si udržela dobrý rating

Mezinárodní ratingová agentura Fitch Ratings potvrdila České republice dosavadní úvěrová hodnocení. Rating dlouhodobých devizových závazků tak zůstává na stupni A+.

### ČNB zlepšila odhad vývoje HDP v příštím roce

V aktuální prognóze Česká národní banka (ČNB) potvrdila, že v roce 2015 očekává meziroční růst reálného HDP o 2,6 %. Banka dále zlepšila odhad vývoje HDP na rok 2016 na 3,2 % oproti 3,0 % predikovaným v únorové prognóze.

### EK: Růst české ekonomiky příští rok zrychlí

Evropská komise (EK) ve své jarní makroekonomické prognóze předpovídá v roce 2015 růst české ekonomiky o 2,5 % a na příští rok zrychlení tempa růstu na 2,6 %. Hlavní vliv na vývoj českého hospodářství bude mít v letošním roce domácí poptávka. Export kladně zapůsobí až v příštím roce, kdy by se měl zlepšit stav vnějšího prostředí. Podle komise by letos měla inflace dosáhnout 0,2 % a pro příští rok očekává její růst na 1,4 %. Deficit veřejných financí by měl letos dosáhnout 2 %, v příštím roce pak 1,5 % hrubého domácího produktu.

### Stavaři získali v dubnu víc zakázek

Veřejná správa v dubnu zadala tendry za 13,6 mld. Kč (meziroční nárůst o 7,4 %). Celkem firmy získaly 495 stavebních zakázek (meziročně o 0,6 % více). Vyplyvá to z analýzy inženýrské a poradenské společnosti ÚRS Praha. Příliv veřejných zakázek pro stavební firmy se zpomalil, jejich celková hodnota od počátku roku do konce dubna 2015 dokonce klesla (o 5,2 % na 37 mld. Kč). V dubnu se projevila snaha co nejrychleji dočerpávat peníze z evropských fondů v rámci programového období 2007 až 2014.

### Škoda Auto v dubnu dodala zákazníkům více vozů

Škoda Auto v dubnu meziročně zvýšila dodávky zákazníkům o 2,8 %. Podle vedení podniku to byl nejlepší dubnový výsledek ve stovacetileté historii. V západní Evropě v dubnu vzrostly dodávky zákazníkům o 4,5 %, ve střední Evropě o 6,1 %. Na domácím trhu si Škoda v dubnu polepšila o 8,1 %. V 1. čtvrtletí 2015 prodala meziročně o 7,2 % více vozů.

### Simoldes postaví továrnu u Kvasin

Společnost Simoldes, výrobce plastových dílů pro automobily, postaví ve východočeské Lipovce blízko Kvasin továrnu za 800 mil. Kč. Ta by měla vytvořit na 300 pracovních míst.

### Americký výrobce senzorů otevře závod na Ústecku

SSI Technologies, americký výrobce magnetických snímačů a měřicích přístrojů pro automobilový a strojírenský průmysl, se chystá příští rok spustit výrobu v Přestanově na Ústecku. Do technologie plánuje investovat do roku 2018 přes 24 mil. USD. Firma zaměstná okolo 250 lidí.

### Aeru Vodochody klesl loni zisk

Tržby Aera Vodochody v roce 2014 dosáhly 4 mld. Kč, což bylo meziročně o 200 mil. Kč více. Zisk společnosti ale klesl na 226 mil. Kč, to je meziročně o 120 mil. Kč méně. Aero se v loňském roce muselo vypořádat s poklesem dodávek vrtulníků S-76. Loni vytvořilo na 250 nových pracovních míst, ke konci roku tak v Aeru pracovalo 1937 kmenových zaměstnanců.

### Prefa Brno zvýšila loni tržby

Společnost Prefa Brno, výrobce stavebnin, vykázala v roce 2014 tržby ve výši 721,1 mil. Kč. V letech 2008 až 2013 přitom nepřesáhly 700 mil. Kč. V roce 2014 se podniku dařilo zejména v dodávkách pro kanalizační sítě a v konstrukčních systémech pozemních staveb.

### O2 v 1. čtvrtletí zdvojnásobila zisk

O2 v letošním 1. čtvrtletí meziročně zdvojnásobila čistý zisk na 1,2 mld. Kč. Konsolidované výnosy se zvýšily o téměř 4 % na 11,2 mld. Kč. Za růstem stojí zlepšující se trend ve spotřebě zákazníků, růst datových výnosů v mobilním segmentu, i výsledky dceřiné O2 Slovakia. Ta dosáhla na výnosech 58 mil. eur a podílela se na celkových výsledcích skupiny 15 %.

### T-Mobile zvýšil v 1. čtvrtletí tržby

T-Mobile zvýšil celkové tržby za leden až březen meziročně o 10,7 % na 6,56 mld. Kč. Vyšší celkové tržby doprovázel pokles příjmů z mobilních služeb, které se snížily meziročně o 6,3 % na 4,41 mld. Kč. Provozní zisk stoupl o 0,5 % na 2,55 mld. Kč. Spotřeba služeb rostla, zejména v oblasti dat.

## ZE ZAHRANIČÍ

### **Ekonomika EU i eurozóny roste**

Ekonomika EU v 1. čtvrtletí 2015 mezičtvrtletně stagnovala na 0,4% úrovni. V meziročním srovnání vzrostla o 1,4 %. Eurozóna mírně zrychlila růst a expandovala nejrychlejším tempem za téměř dva roky. Mezičtvrtletně stoupl HDP zemí platících eurem o 0,4 % po růstu o 0,3 % v předešlém čtvrtletí. Meziročně měnová unie zrychlila na 1 % z tempa 0,9 % ve 4. čtvrtletí 2014. Ve svém odhadu to oznámil statistický úřad Eurostat. Za rok 2014 EU expandovala o 1,3 % po předloňské stagnaci, eurozóna o 0,9 %, po poklesu o 0,5 % v roce 2013.

### **Střední Evropě pomáhá levnější ropa a oživení v eurozóně**

Levnější ropa a silnější zotavování eurozóny pomáhají rychlejšímu hospodářskému růstu v zemích střední a východní Evropy. Vyplývá to ze zprávy zveřejněné Mezinárodním měnovým fondem. V jihovýchodní Evropě tyto vlivy však nejsou tak patrné. V Rusku se očekává, kvůli levnější ropě, sankcím a pokračujícím makroekonomickým změnám, hospodářský pokles o 3,8 %. Největší propad ekonomické aktivity se předpokládá na Ukrajině (o 5,5 %).

### **Německá ekonomika vykázala slabší výkon**

Podle předběžného odhadu spolkového statistického úřadu německá ekonomika v 1. čtvrtletí 2015 zpomalila mezičtvrtletní tempo růstu HDP na 0,3 % po 0,7% vzestupu ve 4. čtvrtletí 2014. V meziročním srovnání se HDP zvýšil o 1,1 % (o 1,6 % ve 4. čtvrtletí 2014). Letošní výkon je oproti očekávání slabší. Německou ekonomiku hnala vzhůru domácí

spotřeba, která je výsledkem vysoké zaměstnanosti a růstu mezd. Výrazně také vzrostly investice. Naopak zahraniční obchod růst brzdil, když vývoz se zvýšil pomalejším tempem než dovoz.

### **Výhledově by německá ekonomika měla zvýšit růst**

Německá vláda zvýšila odhad letošního růstu domácí ekonomiky na 1,8 % a se stejným tempem růstu počítá také v roce 2016. Některé přední německé hospodářské instituty naopak předpokládají letos vyšší expanzi, a to o 2,1 %. V roce 2014 německá ekonomika vzrostla o 1,6 %.

### **Inflace v Německu vzrostla**

Meziroční míra inflace v Německu se v dubnu zvýšila a dosáhla 0,5 % oproti březnové úrovni 0,3 %. Meziměsíčně ceny v Německu podle údajů harmonizovaných s metodikou výpočtu EU o 0,1 % klesly, meziročně však zrychlily na 0,3 % z březnových 0,1 %.

### **Britský průmysl na šestiměsíčním maximu**

Průmyslová výroba ve Velké Británii se v březnu meziměsíčně zvýšila o 0,5 %, proti očekávané stagnaci a po 0,1% únorovém růstu. Meziročně vzrostla o 0,7 %, což je více než 0,1 % predikce. Průmyslový výkon táhla směrem vzhůru hlavně vyšší těžba ropy a ropných derivátů, produkce zboží krátkodobé a dlouhodobé spotřeby a dařilo se i energetickému subsektoru. Jak v meziměsíčním, tak v meziročním srovnání se ale snížily investice a objem vyrobených meziproduktů.

### **Rekordně nízká nezaměstnanost ve Velké Británii**

Míra nezaměstnanosti v Británii klesla v období od ledna do března 2015 na sedmileté minimum 5,5 % (ve 4. čtvrtletí 2014 byla 5,7 %, v 1. čtvrtletí 2014 pak 6,8 %). Nejnižší za sedm let byl i počet registrovaných

uchazečů o práci a na rekordní maximum se dostala míra zaměstnanosti. Průměrná mzda zaměstnanců bez započtení prémie se za 1. čtvrtletí 2015 zvýšila meziročně o 2,2 % a mzdy nyní rostou nejrychleji za téměř čtyři roky. Britská ekonomika loni stoupla o 2,8 % a vykázala nejrychlejší růst za osm let. V 1. čtvrtletí 2015 ale zpomalila mezičtvrtletní růst na 0,3 % (nejpomalejší výkon za více než dva roky), ale meziročně vzrostla o 2,4 %.

### **Francouzská ekonomika vzrostla na dvouleté maximum**

Ekonomika Francie rostla v 1. čtvrtletí 2015 tempem 0,6 %, takže překonala stagnaci z předešlého čtvrtletí, a co do hospodářského výkonu také Německo. Růst byl nejrychlejší od 2. čtvrtletí 2013 (tehdy ekonomika vzrostla o 0,7 %) a předstihl též odhady, které byly nastaveny na 0,4% expanzi. K dobrým výsledkům napomohla levná ropa, slabý kurz eura, ale i spotřebitelské výdaje, firemní investice a průmyslová výroba. Vývoz naopak zpomalil. Letos očekává francouzská vláda růst HDP nejméně o 1 % a Evropská komise o 1,1 %. Loni francouzská ekonomika stoupla jen o 0,2 % (v roce 2013 o 0,7 %).

### **Slovenská ekonomika zrychlila růst**

Podle odhadu slovenského statistického úřadu slovenská ekonomika v 1. čtvrtletí 2015 po očištění o sezónní vlivy stoupla o 0,8 % oproti předešlému čtvrtletí, kdy po revizi údajů vzrostla o 0,7 %. V meziročním srovnání tempo růstu podle sezónně neupravených údajů zrychlilo na 3,1 % z 2,4 % ve 4. čtvrtletí 2014. Výsledek je lepší než odhady analytiků, kteří očekávali 2,5% růst.

## Maďarská ekonomika pokračuje v růstu

Maďarská ekonomika pokračovala na počátku roku v silném růstu. Její HDP vzrostl v 1. čtvrtletí 2015 meziročně o 3,4 %, stejným tempem jako v předešlých třech měsících. Oznámil to v předběžných údajích maďarský statistický úřad. V roce 2014 Maďarsko expandovalo o 3,6 % a bylo jednou z nejrychleji rostoucích ekonomik celé EU.

## Řecko spadlo zpět do recese

Řecká ekonomika se v 1. čtvrtletí 2015 propadla zpět do recese, v níž se před loňským dočasným oživením nacházela šest let. HDP se proti předešlému čtvrtletí snížil o 0,2 %. V meziročním srovnání zpomalil růst na 0,3 % z 1,3% tempa na konci loňského roku.

## Kypr po letech roste

Kypr, jemuž eurozóna spolu s Mezinárodním měnovým fondem pomáhala z dluhové krize, se po třech a půl letech vymanil z hospodářského propadu. HDP kyperské ekonomiky v 1. čtvrtletí 2015 mezičtvrtletně vzrostlo o 1,6 %, meziročně o 0,2 % po loňském celoročním propadu o 1,8 %. Nicméně Evropská komise předpovídá Kypru v tomto roce ještě pokles o 0,5 %.

## Čína poprvé dovezla více ropy než USA

Čína v dubnu dovezla více ropy než USA a poprvé je tak sesadila z pozice největšího dovozce této suroviny na světě. Růst dovozu je překvapivý, vzhledem k tomu, že čínská ekonomika zpomaluje, a

proto se předpokládalo, že její poptávka po ropě bude klesat. Zájmu o ropu ale pomáhají nízké ceny suroviny i snižování úrokových sazeb na podporu ekonomického růstu země.

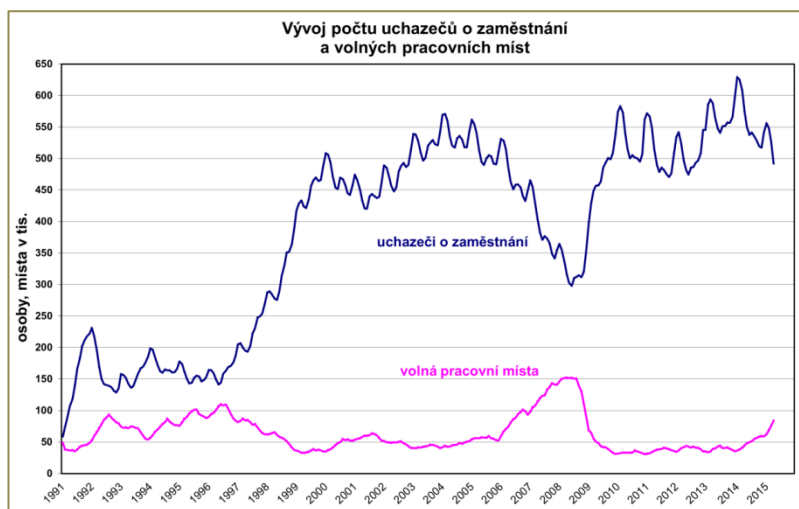
## Prodej aut v Číně klesl

Čínské sdružení výrobců automobilů sdělilo, že prodej aut v Číně v dubnu meziročně klesl o 0,5 %. Údaje zahrnují kromě osobních aut i prodej nákladních vozů a autobusů. Na čínský automobilový sektor nyní dopadá zpomalování růstu ekonomiky. Prodej osobních automobilů nicméně v dubnu meziročně vzrostl 3,7 % (v březnu o 9,4 %).

## FOCUS

### Nezaměstnanost v dubnu klesla, přibylo volných pracovních míst

V dubnu se ve vývoji nezaměstnanosti projevil nástup sezónních prací, zejména ve stavebnictví a zemědělství, ale i v lesnictví, těžbě, potravinářství, lázeňství či turistickém ruchu. Podíl nezaměstnaných se podle údajů Úřadu práce ke konci dubna 2015 snížil na 6,7 %, což bylo meziročně méně o 1,2 p. b., meziměsíčně o 0,5 p. b. Úřad práce evidoval celkem 491 585 uchazečů o zaměstnání. Jejich počet se snížil oproti stejnému období roku 2014 o 83 323 osob, ve srovnání se stavem ke konci předchozího měsíce o 33 730 osob. Meziměsíční pokles nezaměstnanosti byl zaregistrován ve všech okresech. Nejvyšší podíl nezaměstnaných zaznamenaly okresy Most (12,3 %), Bruntál (11,9 %), Ústí nad Labem (11,8 %), Karviná (11,7 %). Naopak nejnižší podíl nezaměstnaných vykazaly okresy Praha-východ (3,1 %), Rychnov nad Kněžnou (3,6 %), Benešov (3,8 %), Rokycany (3,9 %) a Mladá Boleslav (4,0 %). Počet volných pracovních míst se zvýšil meziročně o 39 446 a meziměsíčně o 7 642, na celkem 83 692 pracovních míst. Na jedno volné pracovní místo připadalo v průměru 5,9 uchazečů o zaměstnání, zatímco v dubnu loňského roku tento podíl dosahoval 13,0.



Zdroj: MPSV



## Růst průmyslu v ČR v březnu táhla výroba aut

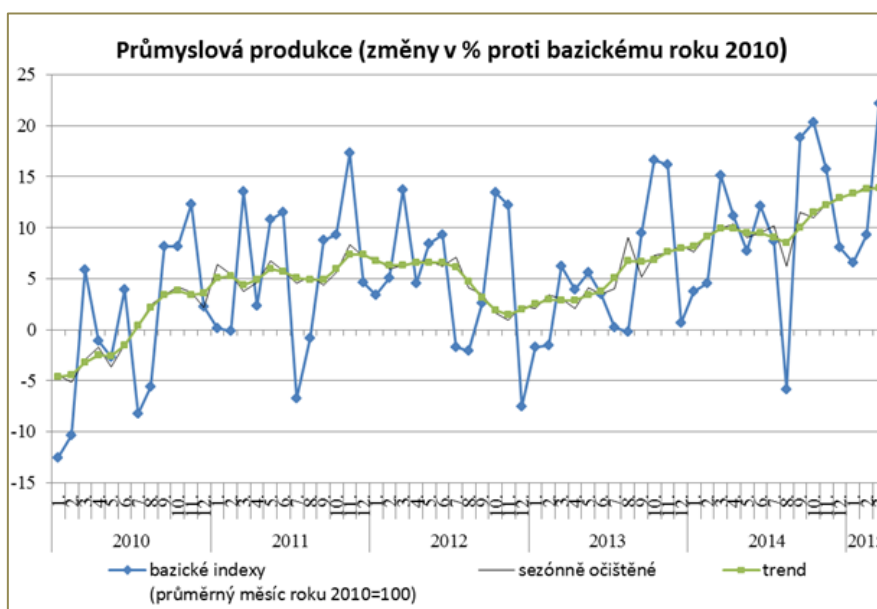
V březnu průmyslová produkce meziročně reálně vzrostla o 6,2 %. K růstu přispěl i o jeden den vyšší počet pracovních dní. Po očištění od počtu pracovních dní se produkce meziročně zvýšila o 3,5 %. Ve zpracovatelském průmyslu výroba zvýšila tempo růstu na 7,8 %, výroba elektřiny, plynu a klimatizovaného vzduchu, která se vrátila k růstu v lednu, zmírnila jeho tempo na 1,4 %. Naproti tomu předchozí poklesy ještě prohloubilo odvětví těžby a dobývání na 13,1 % (klesá nepřetržitě od května 2014).

Hlavním tahounem růstu průmyslu zůstala výroba motorových vozidel, která v březnu zrychlila meziroční růst na 8,5 %, a která nejvíce ovlivnila výsledky domácího průmyslu (její podíl na celkových tržbách průmyslu v březnu činil 27,8 %). Z dalších odvětví zpracovatelského průmyslu dosáhly vyšší dynamiky růstu výroba oděvů (o 23,7 %), výroba základních farmaceutických výrobků a přípravků (o 21,4 %), výroba počítačů, elektronických a optických přístrojů (o 18,6 %), ostatní zpracovatelský průmysl (o 16,3 %), výroba pryžových a plastových výrobků (o 14,6 %) a výroba papíru a výrobků z papíru (o 14,5 %). Růst produkce nad deset procent vykázala ještě například výroba potravinářských výrobků a výroba nápojů.

V členění podle hlavních průmyslových seskupení se produkce meziročně zvýšila ve výrobě pro krátkodobou spotřebu o 11,1 %, výrobě meziproduktů o 8,4 %, výrobě pro investice o 6,6 % a výrobě pro dlouhodobou spotřebu o 4,4 %. Pokles zaznamenala výroba energií o 2,3 % (poprvé od začátku roku 2015).

Pozitivní zprávou pro další vývoj je pokračování růstu objemu celkových nových zakázek, které se v průmyslu v březnu zvýšily o 10,2 % (hlavní roli hrála zvýšená poptávka po automobilech, po elektronice a po strojírenských výrobcích), z toho zahraniční zakázky o 13,1 % a domácí zakázky o 4,6 %.

Silný růst produkce i zakázek přináší nová pracovní místa, což se v březnu projevilo na zvýšení zaměstnanosti o 3,3 %.



Pramen: ČSÚ

V kumulaci za první tři měsíce letošního roku se průmyslová produkce meziročně reálně zvýšila o 4,6 %. Ve zpracovatelském průmyslu stoupla o 5,5 %, ve výrobě a rozvodu elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu o 2,9 %, těžba a dobývání klesly o 9,1 %.

### Průmyslová produkce EU28 a eurozóny stoupla

Průmyslová produkce v EU28 se v březnu meziročně zvýšila o 2 %, v eurozóně o 1,8 %. V EU28 vzrostla ve všech uskupeních, a to ve výrobě pro krátkodobou spotřebu o 4,6 %, ve výrobě energií o 2,3 %, ve výrobě pro investice o 1,2 %, ve výrobě pro mezispotřebu o 0,9 % a ve výrobě pro dlouhodobou spotřebu o 0,3 %.

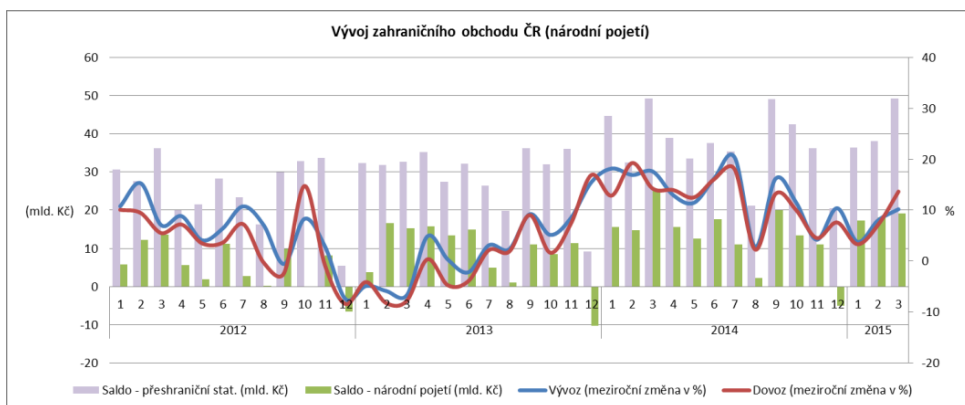
Z teritoriálního pohledu v březnu vysoký meziroční nárůst sezónně očištěné průmyslové produkce zaznamenalo Irsko (o 40,0 %), Lotyšsko (o 8,7 %), Polsko (o 6,6 %) a Litva (o 6,2 %). Naopak produkce klesla ve Finsku (o 4,4 %) a Švédsku (o 1,1 %). Mírně se snížila i v Německu (o 0,1 %).

V 1. čtvrtletí 2015 sezonně očištěná průmyslová produkce (podle propočtů MPO) meziročně stoupla v EU28 o 1,6 %, v eurozóně o 1,5 %, v Německu o 0,5 %.

## Zahranिční obchod ČR v březnu pokračoval v růstu

Zahranिční obchod v březnu si udržel dobré výsledky, a to i přes vyšší srovnávací základnu loňského roku. Přispěla k nim nadále příznivá situace na evropských automobilových trzích a zatím nízké ceny energetických komodit. V exportní výkonnosti je stále patrný vliv slabší koruny a z toho pramenící vyšší konkurenceschopnost domácích výrobců. Stranu importů, kromě pokračujícího oslabování kurzu koruny vůči dolaru, zatěžuje vyšší spotřeba domácností, ale i intenzivnější průmyslová aktivita pramenící z vysokých objednávek ze zahraničí.

Bilance zahraničního obchodu v národním pojetí v běžných cenách (podle předběžných údajů) v březnu skončila přebytkem 19,2 mld. Kč, meziročně o 6,0 mld. Kč nižším. Ten byl výsledkem slabšího růstu vývozu (o 10,2 %) na 302,4 mld. Kč, než růstu dovozu (o 13,7 %) na 283,1 mld. Kč.

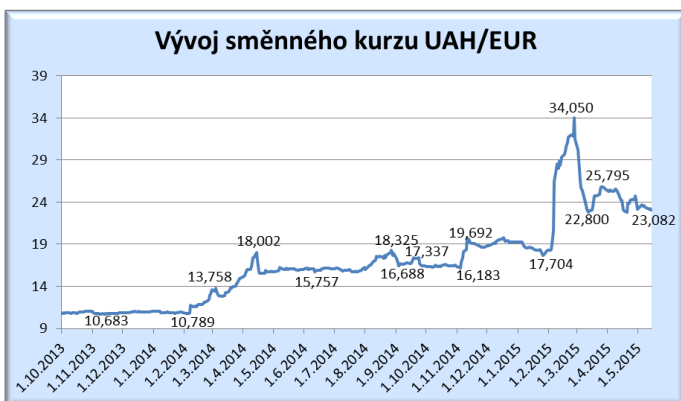


Zdroj: ČSÚ, graf MPO

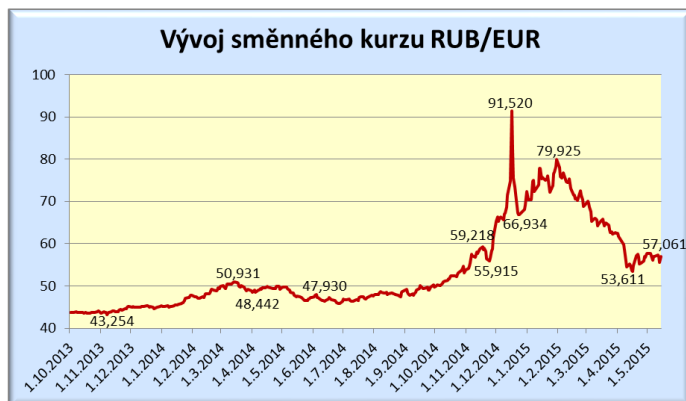
Podle předběžných údajů přeshraniční statistiky v běžných cenách se v březnu celkový vývoz zboží zvýšil o 10,8 % na 344,7 mld. Kč a dovoz vzrostl o 12,8 % na 295,4 mld. Kč. Vyšší dynamika růstu dovozu však ubrala obchodní bilanci, která sice skončila přebytkem 49,3 mld. Kč, ten byl však proti loňskému březnu vyšší jen o 60 mil. Kč. Tempo růstu vývozu klesá již od počátku letošního roku, protisměrně však zrychluje tempo dovozu.

Z teritoriálního pohledu vzrostl meziročně vývoz především do Francie (o 19,6 %), do Spojeného království (o 17,7 %), na Slovensko (o 13,4 %), do Polska (o 12,6 %), do Německa (o 10,9 %) a do Rakouska (o 5,6 %). Z mimoevropských zemí stoupl vývoz do Číny o 30,6 %. Vývoz do Ruské federace vykazuje nadále nízké hodnoty zhruba na úrovni stejného období roku 2011, takže pokračoval v meziročním propadu (o 31,5 %), pravděpodobně také v důsledku sankcí.

## OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO

## **UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (18. až 22. května 2015)**

### **Úterý (19.5.)**

- ČSÚ: Indexy cen výrobců (duben 2015)
- ČSÚ: Indexy cen vývozu a dovozu (březen 2015)
- Eurostat: Zahraniční obchod se zbožím (duben 2015)
- Eurostat: Inflace (duben 2015)
- ZEW: Indikátor ekonomického sentimentu

### **Středa (20.5.)**

- Eurostat: Stavebnictví (březen 2015)

### **Pátek (22.5.)**

- Německo: Hrubý domácí produkt (1. čtvrtletí 2015)

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