

## CO PŘINESL PŘÁVĚ KONČÍCÍ TÝDEN

### TÉMA TÝDNE

#### Příliš silné euro



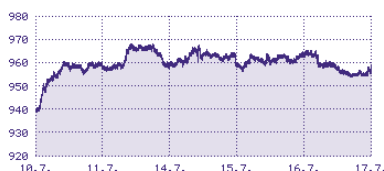
Zatímco odeznívají obavy z možného rozpadu eurozóny, vrací se na evropské finanční trhy důvěra mezinárodních investorů. Vyplývá to ze zprávy Evropské centrální banky o mezinárodním postavení společné měny. Čistý příliv kapitálu investovaného do titulů emitovaných veuru dosáhl v loňském roce 370 miliard EUR, tedy ekvivalent 3,7 % HDP EU a nejvíce od roku 2007. Z tohoto nárůstu portfoliových investic se ale všichni neradují. Znamená totiž nominální posílení společné měny vůči ostatním měnám za loňský rok v průměru o 7 %. Výrazněji euro apreciovalo naposledy v roce 2003, kdy společná měna posílila o 11 %. Výsledkem posílení je pak ztráta cenové konkurenceschopnosti vůči obchodním partnerům s negativními důsledky pro evropské exportéry. ECB se nicméně domnívá, že nedávné další uvolnění měnové politiky povede k vyrovnání kurzových rozdílů. Zpráva zároveň ukazuje na vzrůstající roli eura jako rezervní měny. V loňském roce představovalo euro 24,4 % měnových rezerv centrálních bank. To je stále daleko za dolarem, na který připadalo 61,2 % rezerv. ECB se bude v každém případě snažit pokračovat v transformaci směrem k systému, ve kterém bude dolar méně dominovat. Nedávné právní spory největší evropské banky BNP Paribas v USA ji v tomto úsilí jistě přinesly důležité stoupence.

Ing. Jaroslav Vomastek, ředitel odboru ekonomických analýz

Základní ukazatele	2014	
	poslední údaj	
HDP (y/y, %)	1. Q	2,9
Míra inflace (y/y, %)	červen	0,7
Míra nezaměstnanosti*/(konec období, %)	červen	7,4
Průmyslová produkce (y/y, %)	květen	2,5
Stavební výroba (y/y, %)	květen	0,0
Vývoz zboží (y/y, %, z b.c.)	květen	11,8
Dovoz zboží (y/y, %, z b.c.)	květen	9,9

\*/ podíl počtu dosažitelných uchazečů o zaměstnání ve věku 15-64 let k obyvatelstvu stejného věku  
Zdroj: ČSÚ, MPSV, červenec 2014

### VÝVOJ INDEXU PX



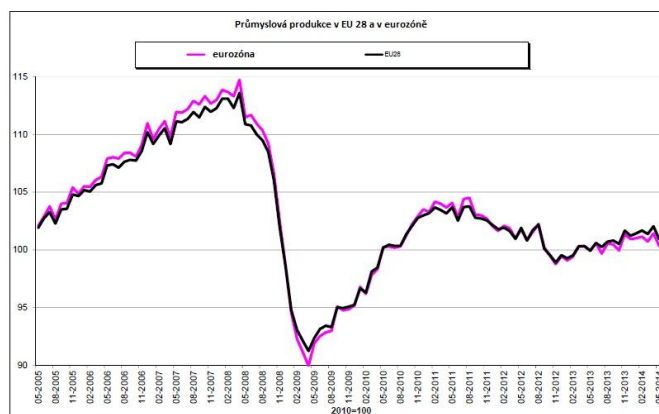
Zdroj: BCPP, červenec 2014

### ZPRÁVA TÝDNE

#### Průmyslová produkce v květnu v Evropě a ČR

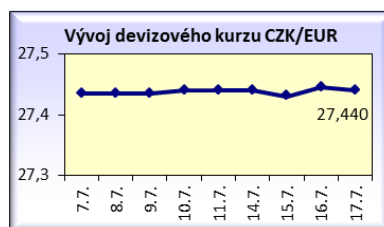
Podle údajů Eurostatu průmyslová výroba v EU i v eurozóně v květnu **meziměsíčně** klesla o 1,1 % (v dubnu v obou uskupeních shodně vzrostla o 0,7 %). Nižší byla produkce ve všech kategoriích vyjma výroby energie. V EU klesla výroba meziproduktů o 2,1 %, zboží krátkodobé spotřeby o 1,8 %, zboží dlouhodobé spotřeby o 1,6 % a kapitálového zboží o 1,0%, výroba energií se naopak zvýšila o 2,2 %. Největší pokles průmyslové výroby byl zaznamenán v Portugalsku (o 3,6 %), ve Švédsku (o 3,2 %) a v Dánsku (o 2,1 %), naopak nejvyšší růst v Rumunsku (o 2,6 %), v Litvě a v Nizozemsku byl zaznamenán nárůst produkce (o 1,6 %, resp. o 1,1 %). **Při meziročním porovnání** se v květnu zvýšila produkce v EU o 1,1 % a v eurozóně o 0,5 % (v dubnu výroba meziročně vzrostla v EU o 2,1 %, v eurozóně o 1,4 %). V EU k celkovému růstu dopomohla zejména vyšší výroba kapitálových statků (o 2,2 %) a zboží dlouhodobé spotřeby (o 0,7%), zatímco výroba energie klesla (o 2,9 %). Nejvyšší nárůst průmyslové výroby zaznamenala Litva (o 10,2 %) a Maďarsko (o 9,5 %), naproti tomu na Maltě a ve Francii produkce klesla (o 11,9%, resp. o 4,2%).

**V České republice** se květnová produkce reálně meziročně zvýšila o 2,5 % a udržela si vyšší dynamiku růstu zejména v nejvýznamnějších odvětvích zpracovatelského průmyslu. K meziročnímu růstu nejvíce přispěla výroba motorových vozidel (o 17,2 %), výroba počítačů a elektronických a optických přístrojů (o 18,1 %) a výroba kovových konstrukcí (o 8,1 %). Hodnota nových zakázek se v květnu ve vybraných odvětvích meziročně zvýšila o 8,7 %. Zahraniční zakázky vzrostly o 14,5 %, domácí zakázky se naopak snížily o 1,4 %. Ačkoli zahraniční předstihové ukazatele naznačují snížení tempa růstu průmyslové výroby v Německu i v EU, vývoj zakázek a situace na automobilových trzích přináší pozitivní očekávání pro následující měsíce.

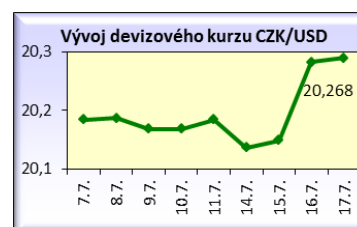


Zdroj: Eurostat

### Vývoj kurzu od 7. do 17. července 2014



Zdroj: ČNB, červenec 2014



## Z DOMOVA

### Bankovní asociace zlepšila odhad růstu HDP

Česká bankovní asociace (ČBA) zlepšila odhad letošního růstu tuzemské ekonomiky na 2,4 %, když v dubnu ještě počítala s růstem o 1,9 %. V příštím roce by měl HDP vzrůst o 2,7 %. Tahounem ekonomiky by měl zůstat vývoz, avšak měla by se projevit i zvýšená investiční aktivita firemního sektoru a zlepšené ukazatele soukromé spotřeby. Inlace by letos měla dosáhnout 0,8 % a až příští rok stoupnout na 2 %. Nezaměstnanost by podle prognózy měla být 7,6 % a příští rok klesnout na 7,1 %.

### V ČR druhé nejhorší podmínky pro rozjezd podnikání v rámci EU

Podle výzkumu Světového ekonomického fóra jsou v České republice druhé nejhorší podmínky pro rozjezd podnikání ze všech zemí Evropské unie, poslední skončilo Španělsko. V ČR udělalo alespoň základní krok k založení firmy jen 15 % obyvatel, což je nejhorší výsledek z celé EU. Prvních pěti let se v ČR dožije pouze 22 % start-upů, evropský průměr je 50 %.

### ČR nejvíce dluží Kuba

Ke konci minulého roku České republice ostatní státy dlužily celkově 21,6 mld. Kč, o rok dříve to bylo téměř 22,1 mld. Kč. Vyplývá to ze zprávy ministerstva financí (MF). Dluhy vzniklé z civilních pohledávek tvořily zhruba 15,3 mld. Kč, pohledávky ze speciálních úvěrů, které podléhají režimu utajení (například vojenského materiálu), činily 6,3 mld. Kč. Největším dlužníkem ČR byla Kuba, u které MF jen u civilních úvěrů evidovala dluh téměř 6,8 mld. Kč. Dalšími velkými dlužníky byly Irák, země bývalé Jugoslávie a Súdán.

### Výroba osobních aut v ČR

Výroba osobních aut v ČR v 1. pololetí 2014 vzrostla meziročně o 10,3 % na 634.913 vozů. Podíl téměř 62 % měla Škoda Auto, následuje Hyundai s 25 % a TPCA se 13 %. Výroba autobusů vzrostla o 15,5 % na 1644 vozidel. Produkce nákladních aut naopak klesla, když jediný výrobce Tatra snížil výrobu o 13 % na 337 vozidel. Informaci oznámilo Sdružení automobilového průmyslu.

### ArcelorMittal investuje do technologie na odprášení

Společnost ArcelorMittal Ostrava zahájila výstavbu odprášení chladicích aglomeračních pásů za 615 mil. Kč. Investice patří do skupiny nadstandardních ekologických opatření, na která huť získala dotace z Evropské unie.

### Koncern Deufol postaví v Chebu nový závod

Německý koncern Deufol postaví v průmyslovém parku v Chebu závod na výrobu dřevěných obalů, ve kterém nabídne až 300 pracovních míst. Firma vyrábí například OSB desky, ze kterých se dělají podlahy, palety, nebo umí vyrobit bednění pro model obrovské turbíny.

### U Plzně vyroste továrna na výrobu manipulační techniky

Německý koncern Kion Group, výrobce manipulační techniky, postaví u Plzně závod na výrobu vysokozdvizných vozíků. Investice dosáhne výše 12 mil. eur. Od počátku firma zaměstná kolem dvou set lidí. Nový závod má zásobovat region východní a jižní Evropy.

### Aero hodlá vyrábět novou L-39

Aero má připravený letoun L-39 nové generace. Aero si od nové L-39 slibuje, že by se s ní mohlo vrátit na trhy jihovýchodní Asie, Střední a Blízký východ, Afriky a Latinské Ameriky.

### Remoska sklízí úspěch

Společnost Remoska z Frenštátu pod Radhoštěm zvýšila letos díky novému modelu vývoz do Velké Británie. Zatímco loni mířilo do Británie 30 % produkce, v letošním 1. čtvrtletí to bylo 64 %. Podnik ročně vyrobí kolem 30 tisíc remosek.

### Povinné změny základních listin nestihly dvě pětiny firem

Téměř dvě pětiny obchodních korporací nestihly do konce června provést povinné změny základních listin. Revizi smluv vyžádal nový občanský zákoník. Vyplývá to z průzkumu Hospodářské komory mezi 630 členskými firmami. Hlavním důvodem podle průzkumu prý byl nedostatek informací.

### Ze Zelené úsporám se zatím rozdělila desetina dotací

Za více než tři měsíce od výzvy k přijímání žádostí v programu Nová zelená úsporám bylo rozděleno 173 mil. Kč z 1,9 mld. Kč. Ministerstvo životního prostředí (MŽP) minulý týden částečně zjednodušilo podmínky pro podávání žádostí a zvýšilo dotaci na zpracování odborného posudku. MŽP si od toho slibuje zvýšení zájmu majitelů domů.

### Zaměstnávání cizinců se zjednoduší

U zaměstnávání cizinců ze zemí mimo Evropskou unii se zjednoduší administrativa, ale přísnost pravidel zůstává. Nová zaměstnanecká karta nahradí vízum k pobytu nad 90 dní a povolení k dlouhodobému pobytu za účelem práce a také zelenou kartu.

### Operátoři kvůli zavádění LTE začali upravovat služby

Mobilní operátoři začali z důvodu nasazování sítí LTE upravovat své datové tarify. O2 zvýšila ve všech svých datových tarifech rychlost na

110 Mbit/s, Vodafone nebude po vyčerpání limitu dat (FUP) snižovat rychlost připojení. Vyplývá to z informací firem.

### **První česká virtuální měna**

Ve čtvrtek byla vydána první česká virtuální měna s názvem Czech Crown Coin (CZC). Jde o měnu, která umožní platby přes internet, a zároveň bude obchodní komoditou, kterou lze koupit či prodat na burze. Vydáno bude celkem 100 mil. mincí. Autoři projektu o tom informovali ČTK. Nicméně oficiální webové stránky byly kvůli údajnému útoku hackerů obtížně dostupné.

## **ZE ZAHRANIČÍ**

### **Zahraniční obchod v EU roste**

Podle předběžných výsledků v zemích EU v květnu po sezónním očištění meziměsíčně vzrostl vývoz o 0,5 %, dovoz o 1,4 %. V eurozóně se export zvýšil o 0,6 %, import o 0,5 %.

### **Slovensko v červnu opět v deflaci**

Podle slovenského statistického úřadu ceny zboží a služeb v červnu proti loňsku klesly o 0,1 % (v květnu se meziročně nezměnily). Meziměsíčně spotřebitelské ceny stouply v červnu o 0,1 % (po květnovém nárůstu o 0,2 %). Vývoj cen ovlivnilo rychlejší zlevnění potravin, meziročně o 1,7 %. Slovenská centrální banka očekává, že ceny zboží a služeb letos na Slovensku příliš neporostou.

### **Německo letos přispěje na ochranu klimatu**

Německá kancléřka Angela Merkelová oznámila, že Německo letos poskytne 750 mil. EUR do zvláštního fondu určeného na boj proti klimatickým změnám. Zároveň vyzvala ostatní vyspělé země, aby se připojily k financování a přijaly závazné cíle o snižování emisí oxidu uhličitého. Peníze jsou potřeba pro spuštění projektů, které omezí emise CO<sub>2</sub> v rozvojových zemích.

### **Prodej nových osobních automobilů v EU stále roste**

Evropské sdružení výrobců automobilů (ACEA) oznámilo, že prodej nových osobních automobilů v EU pokračoval v růstu, který začal před deseti měsíci. Počet nových registrací osobních aut v červnu stoupl na 1,23 mil. z 1,18 mil. před rokem. Meziročně se zvýšil o 4,3 %. Z velkých evropských trhů v červnu kleslo pouze Německo, a to o 1,9 %.

### **Volkswagen druhým největším prodejcem aut na světě**

Německá automobilová skupina Volkswagen vytlačila v prvním pololetí co do prodeje americkou General Motors (GM) z druhého místa na světě. General Motors dnes uvedla, že za pololetí prodala 4,92 mil. vozů. Skupina Volkswagen prodala 4,97 mil. vozů. Největší evropská automobilka se chce stát do roku 2018 největším prodejcem automobilů na světě. Světovou jedničkou nadále zůstává japonská Toyota.

### **Volkswagen investuje v USA a v Indii**

Německá automobilka Volkswagen plánuje investovat zhruba 900 mil. USD do výroby nového sportovně-užitkového vozu v USA. Chystaný model by měl podpořit slábnoucí prodej na tamním trhu. Také v Indii chce posílit své výrobní kapacity o zhruba 50 % a uvažuje o výrobě motorů. Podstatný podíl na produkci vozů skupiny Volkswagen v Indii mají automobily její české dceřiné firmy Škoda Auto.

### **Peugeot zahájí výrobu v Nigérii**

Francouzská automobilka PSA Peugeot Citroën oznámila, že letos zahájí výrobu svých vozů řady 301 v Nigérii. PSA je po německém Volkswagenu druhým největším výrobcem aut v Evropě. V posledních letech se však firma dostala do potíží

kvůli své přílišné závislosti na evropském trhu, který zažíval hluboký propad.

### **Výkon amerického průmyslu nadále roste**

Americká průmyslová výroba se meziměsíčně v červnu zvýšila o 0,2 % namísto očekávaných 0,3 %. Květen byl revidován směrem dolů na 0,5 %. Využití kapacit zůstalo v celém průmyslu beze změny na 79,1 %. Meziročně průmyslová výroba udržela tempo 4,3 %, které je z pohledu letošního i minulého roku relativně vysoké.

### **Americký maloobchod v červnu zpomalil**

Maloobchodní tržby v USA za červen meziměsíčně vzrostly o 0,2 % oproti predikovanému 0,6% zvýšení. Slabšího růstu bylo dosaženo z vyššího základu, když za květen tržby stouply po revizi o 0,5 %. Lepší situace je u maloobchodu bez aut, kde se tržby zvýšily o 0,4 %. Tržby za auta klesly o 0,2 % a byly brzdou maloobchodu. Meziroční růst tržeb v maloobchodě se snížil na 4,3 % z květnových 4,6 %.

### **Stavební sektor v USA ubírá na tempu**

Počet stavebních povolení se v USA za červen snížil meziměsíčně o 4,2 %. Na poklesu se nejvíce podílely bytové domy, naopak rodinných domů přibývalo. Nově započatých staveb ubylo o 9,3 %. Stavět se začalo méně rodinných i bytových domů. V meziročním srovnání se naopak počet stavebních povolení zvýšil o 2,7 %, nově započaté stavby o 7,5 %.

### **Čínská ekonomika ve druhém čtvrtletí zrychlila**

HDP Číny se ve druhém čtvrtletí mezičtvrtletně zvýšil o 2 % namísto predikovaných 1,8 %. V meziročním srovnání vzrostla čínská ekonomika o 7,5 %. I další data jsou pozitivní. Maloobchod za červen meziročně



vzrostl o 12,4 %, průmyslová výroba o 9,2 %.

### **Japonsko očekává růst inflace a snížilo výhled ekonomiky**

Japonská centrální banka mírně snížila výhled ekonomického růstu pro tento rok na 1 % z dubnové prognózy 1,1 %. Potvrdila prognózu inflace, podle níž se do příštího roku zvýší k 2% cílové úrovni. Očekává se, že bude pokračovat trend mírného oživování ekonomiky a negativní dopad dubnového zvýšení daně z obrátu bude postupně odeznívat.

### **Země BRICS založily konkurenci pro MMF a Světovou banku**

Představitelé pěti zemí skupiny BRICS (Brazílie, Rusko, Indie, Čína a JAR) podepsali dohodu o vytvoření nové rozvojové banky a společného rezervního fondu. Sídlo nové banky bude v čínské Šanghaji, prvním prezidentem banky bude Ind. Indické předsednictví má trvat pět let. Počáteční vklad každého z pěti členských států má činit 10 mld. USD. Finančními prostředky se mají v příštích letech financovat především infrastrukturní programy.

### **Citigroup zaplatí USA pokutu kvůli hypotékám**

Americká banka Citigroup zaplatí v rámci dohody s americkým ministerstvem spravedlnosti pokutu 7 mld. USD. Předejde tak žalobě a ukončí vyšetřování, které vláda proti ní vede kvůli prodejm cenných papírů založených na rizikových hypotékách těsně před finanční krizí let 2007-2009. Citigroup je druhou velkou americkou bankou po JPMorgan Chase, která se s vládou dohodla na urovnání.

## **FOCUS**

### **Z cen výrobců rostou pouze ceny stavebních prací**

**Ceny průmyslových výrobců v červnu již třetí měsíc v řadě meziměsíčně stagnovaly.** Z hlediska sektorové struktury je táhly dolů především ceny potravin a nápojů, které klesly o 0,6 %. Následovaly je ceny chemických látek a výrobků a obecných kovů a kovodělných výrobků s poklesem o 0,5 %, resp. o 0,3 %. Protisměrně na ceny v průmyslu působily ceny koksu a rafinovaných ropných produktů růstem o 1,2 %.

**Ceny průmyslových výrobců zůstaly i v červnu pod úrovní předchozího roku,** tentokrát o 0,2 % (v květnu o 0,1 %). Již od počátku roku jsou důvodem jejich poklesu zlevněné energie (v červnu ceny elektřiny, plynu a páry propadly o 8,7 %), klesly i ceny těžby a dobývání o 4,8 %. Pozitivní zprávou pro domácnosti je stagnace cen výrobků potravinářského průmyslu jako celku (pokles cen rostlinných a živočišných tuků o 13 %, mlýnských a škrobárenských výrobků o 10,8 % byl však vystřídán zvýšením cen mléčných výrobků o 5,6 % a masa a masných výrobků o 3 %). Dražší zůstaly pohonné hmoty, jejichž ceny reagovaly na nedávné napětí na světových komoditních trzích a také ceny koksu a rafinovaných ropných produktů přidaly o 4,2 %. Vedle toho stouply i ceny dopravních prostředků o 4 % (z toho ceny dílů a příslušenství pro motorová vozidla vzrostly o 5,4 %), když kvůli devalvaci koruny podražil dovoz součástek a dílů pro vozidla vyráběná v tuzemsku. Zvýšily se i ceny obecných kovů a kovodělných výrobků o 2,1 %.

**V Evropské unii se ceny v průmyslu v květnu snížily** meziročně o 0,9 % (v dubnu o 1,1 %). Nejvíce klesly ceny v Belgii a v Litvě, shodně o 4,8 % a na Kypru o 4,3 %. Na Slovensku byly nižší o 3,7 %, v Rakousku o 1,2 %, v Německu o 0,7 % a v ČR o 0,1 %. Ceny naopak vzrostly v Řecku o 1,1 %, v Rumunsku o 0,8 % a ve Švédsku o 0,7 %. Meziměsíčně se snížily o 0,1 %.

**Ceny zemědělských producentů,** indikující budoucí vývoj cen potravin v rámci spotřebního koše, **v červnu proti květnu klesly** o 1,4 %. Pokles cen obilovin o 0,7 %, mléka o 1,1 %, brambor o 5 % a vajec o 5,2 % byl tlumen růstem cen čerstvé zeleniny o 22,2 %, ovoce o 3,8 % a prasat o 3,3 %.

**V meziročním srovnání zůstávají farmářské ceny** od srpna 2013 i nadále **pod úrovní předchozího roku,** v červnu se jejich pokles vrátil na dubnovou úroveň 2,8 % (z 0,7 % v květnu), když na počátku roku byly ještě v záporu o 4 %. V rostlinné výrobě se snížily ceny o 11,6 % (poprvé po 21 měsících klesly ceny brambor o 17,9 %, klesly i ceny obilovin o 14,7 %, čerstvé zeleniny o 9,8 %; naopak vyšší byly ceny ovoce o 4 %). V živočišné výrobě se zvýšily ceny o 8,6 % v důsledku růstu cen mléka o 17,4 %. Ceny vajec se poprvé po 15 měsících zvýšily, a to dost výrazně o 7,7 %.

**Ceny stavebních prací se meziměsíčně již podruhé za sebou nezměnily.** Meziročně se po čtyřech letech nepřetržitého poklesu lehce odrazily ode dna a **již čtvrtý měsíc v řadě se drží v plusu,** tentokrát na úrovni 0,5 % (stejně jako v květnu). Nicméně prostor k výraznějšímu zvyšování cen zůstává vzhledem k přetrvávající slabé

poptávce omezený. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví vzrostly meziměsíčně o 0,3 %, meziročně si připsaly 1 % (v květnu 0,8 %).

Poslední data o vývoji cen ve výrobní sféře ukazují, že zde prostor pro výraznější akceleraci nevzniká. Nákladová inflace stále zůstává utlumená a hlavním proinflačním faktorem je slabší koruna, která prosakuje do výrobních cen prostřednictvím dražšího dovozu, a dále pak i zlepšující se výkon ekonomiky, který je prozatím podporovaný oživením v zahraničí.

## Očekávání v německé ekonomice a v eurozóně dál padají

Index ZEW o očekáváních německých investorů a analytiků klesal v červenci již sedmý měsíc za sebou a spadl na úroveň ledna loňského roku. Index ekonomického sentimentu se snížil v červenci na hodnotu 27,1 bodu z červnových 29,8 bodu a nachází se tak mírně nad dlouhodobým průměrem ve výši 24,7 bodu. V náladě investorů se odrazilo zpomalování ekonomiky v Německu a v souvislosti s tím se zhoršuje index hodnocení současné ekonomické situace, který se snížil meziměsíčně o 5,9 bodu na 61,8 bodu. Hodnocení zůstává z historického hlediska velice vysoko, ale jeho pokles je negativním překvapením. Střednědobý hospodářský výhled zůstal ale příznivý. Očekávání ochladla také u Francie, Itálie a eurozóny jako celku. Index ekonomického sentimentu za eurozónu ve srovnání s předchozím měsícem klesl o 10,3 bodu na 48,1 bodu. Z hlavních ekonomik se naopak zlepšily názory na USA a Japonsko.

V případě inflace dál převládají očekávání jejího růstu, která za poslední měsíc pro eurozónu i Německo o něco posílila. Ve Francii a Itálii ale naopak očekávání vyšší inflace zeslábla.



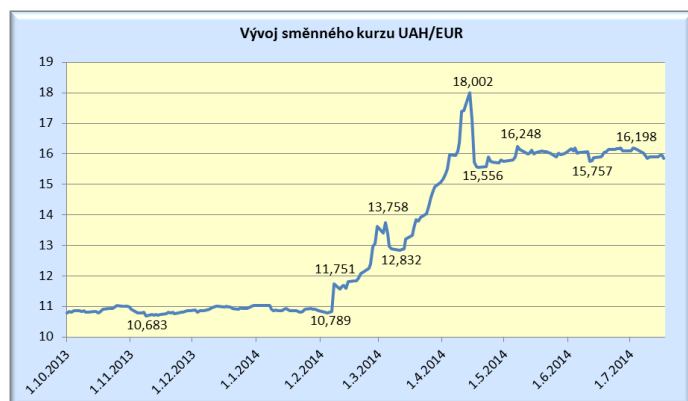
Zdroj: ZEW

## Analýza vývoje ekonomiky ČR za 1. čtvrtletí 2014

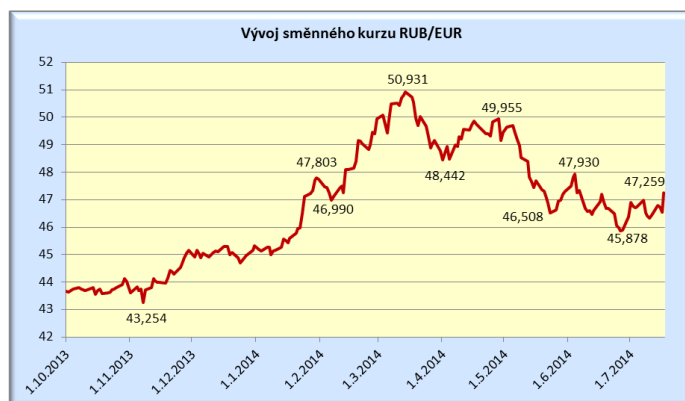
MPO zveřejnilo na svých webových stránkách „Analýzu vývoje ekonomiky ČR za 1. čtvrtletí 2014“. Analýza sleduje hlavní tendence makroekonomického vývoje, a dále vývoje v průmyslu, ve stavebnictví, v zahraničním a vnitřním obchodě, včetně přímých zahraničních investic. Dokument je k dispozici na:

<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

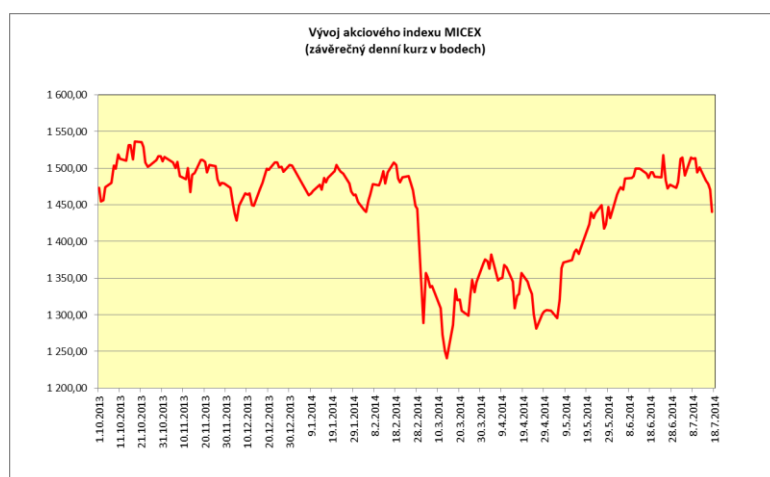
## OKÉNKO SNS



Zdroj: NBU, graf MPO



Zdroj: ECB, graf MPO



Zdroj: www.kurzy.cz, graf MPO

### Zřícení letadla na Ukrajině ohrožuje ekonomiku EU a zdražuje ropu

Kvůli pádu malajsijského letadla na východě Ukrajiny výrazně oslabily Evropské akciové trhy. Vliv mělo i středněprůměrné zpřísnění sankcí na Rusko. Dolů zamířily například ceny akcií některých významných leteckých společností. Z obavy z eskalace krize na Ukrajině se také zvýšily ceny ropy. Ceny tlačí vzhůru rovněž zpráva o prudkém poklesu zásob suroviny ve Spojených státech, nejistota ohledně dodávek z Libye a pokračující boje v Iráku.

### MMF čeká hlubší propad ukrajinské ekonomiky

Mezinárodní měnový fond (MMF) očekává, že ukrajinská ekonomika letos vykáže hlubší propad, než se dosud domníval. MMF očekává v letošním roce pokles ukrajinské ekonomiky o 6,5 %, zatímco dosud čekal 5% propad. Přesto zemi zřejmě poskytne další peníze. MMF v příštích týdnech rozhodne o uvolnění druhé splátky ze slíbeného úvěru 17 mld. USD. Uvolněná částka by měla činit 1,4 mld. USD.

## UDÁLOSTI V PŘÍŠTÍM TÝDNU (21. až 25. července 2014)

### Úterý (22.7.)

- Eurostat: Vládní dluh (1. čtvrtletí 2014)
- USA: Index spotřebitelských cen (červen 2014)

### Středa (23.7.)

- Polsko: Maloobchodní tržby

**Čtvrtek (24.7.)**

- ČSÚ: Konjunkturální průzkum (červenec 2014)
- Markit: Kompozitní PMI za eurozónu (červenec 2014)
- Čína: Index nákupních manažerů PMI (červenec 2014)
- Spojené království: Maloobchodní tržby

**Pátek (25.7.)**

- Ifo: Index podnikatelského klimatu (červenec 2014)

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