

GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝHLED – SRPEN

Sekce měnová a statistiky
Odbor vnějších ekonomických vztahů

2014

I. Shrnutí	2
II. Ekonomický výhled ve vyspělých zemích	3
II.1 Eurozóna	3
II.2 Spojené státy	4
II.3 Německo	5
II.4 Japonsko	5
III. Ekonomický výhled v zemích skupiny BRIC	6
III.1 Čína	6
III.2 Indie	6
III.3 Rusko	7
III.4 Brazílie	7
IV. Grafy výhledů kurzů	8
V. Vývoj na komoditních trzích	9
V.1 Ropa a zemní plyn	9
V.2 Ostatní komodity	10
VI. Zaostřeno na...	11
Vývoj a struktura zaměstnání na kratší pracovní dobu v evropském srovnání	11
A. Přílohy	18
A1. Změna predikcí HDP pro rok 2014	18
A2. Změna predikcí inflace pro rok 2014	18
A3. Seznam zkratk použitých v GEVu	18
A4. Seznam tematických článků publikovaných v GEVu	19

Datum uzávěrky dat

Týden 11. - 15. srpna 2014

Sběr dat CF

11. srpna 2014

Datum publikace GEVu

22. srpna 2014

Poznámky ke grafům

Předpovědi FED a ECB: střed intervalu

U výhledů HDP a inflace šipka signalizuje směr revize nově publikované předpovědi oproti minulému GEVu. Není-li šipka uvedena, znamená to, že nová (tj. publikovaná oproti předchozímu GEVu) předpověď není dostupná. Hvězdička označuje první publikovanou předpověď pro daný rok.

Předpovědi sazeb EURIBOR a LIBOR jsou vytvořeny na základě implikovaných sazeb z výnosové křivky mezibankovního trhu (od 4M do 15M jsou použity sazby FRA, pro delší horizont upravené IRS sazby). Předpovědi výnosů německého a amerického vládního dluhopisu (Bund 10R a Treasury 10R) jsou převzaty z CF

Tým zpracovatelů

Luboš Komárek lubos.komarek@cnb.cz Garant Shrnutí	Oxana Babecká Kucharčuková oxana.babecka-kucharckukova@cnb.cz Editorka III.1 Rusko III.3 Čína	Tomáš Adam tomas.adam@cnb.cz Editor II.1 Eurozóna II.2 Spojené státy	Milan Klíma milan.klima@cnb.cz II.3 Německo	Soňa Benecká sona.benecka@cnb.cz II.4 Japonsko III.2 Indie III.4 Brazílie
Jan Hošek jan2461.hosek@cnb.cz V. Vývoj na komoditních trzích	Eva Hromádková eva.hromadkova@cnb.cz Zaostřeno na...			

Srpnové vydání Globálního ekonomického výhledu přináší pravidelný přehled aktuálního i očekávaného vývoje ve vybraných teritoriích se zaměřením na hlavní ekonomické veličiny: inflaci, růst HDP, předstihové ukazatele, úrokové sazby, měnové kurzy a ceny komodit. V tomto čísle je naše pozornost dále zaostřena na vývoj a strukturu zaměstnání na kratší pracovní dobu. Přinášíme evropské srovnání využívání částečných úvazků, ze kterého mimo jiné vyplývá, že v krizovém období 2008-2013 byly částečné úvazky nejvíce aplikovány v zemích s vysokým růstem nezaměstnanosti a v demografických skupinách nejvíce ohrožených ztrátou zaměstnání, což pomohlo alespoň dílčím způsobem zmírnit dopady hospodářské krize na trh práce.

Hospodářský vývoj ve vyspělých zemích by měl být nadále tažen ekonomikou Spojených států, která se po krátkodobém zaváhání navrácí k optimistickým výhledům růstu HDP. Z evropského kontinentu však přicházejí smíšené informace. Eurozóna jako celek, i její významná část - Německo - vykázaly nižší než očekávaný hospodářský růst, přičemž lze očekávat obdobný vývoj i na výhledu. Dílčí pozitivní zprávu přinesly údaje z periferních zemí eurozóny, jejichž výkonnost překonala očekávání. Výhledy pro japonskou ekonomiku lze také hodnotit s určitými obavami, které pramení z výrazného poklesu HDP ve 2. čtvrtletí. Nicméně, hodnoty předstihového ukazatele za japonský průmysl a situace na trhu práce jsou prozatím hodnoceny pozitivně. Opačný trend ukazují výhledy pro japonskou inflaci, která však ke konci roku 2015 klesá lehce pod 2% hranici.

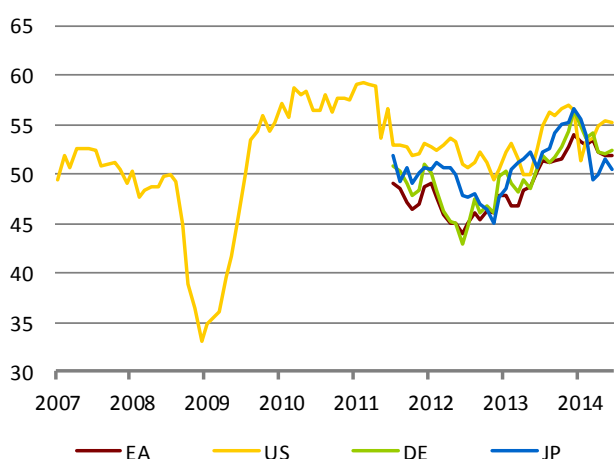
Výhledy pro země skupiny BRIC zůstávají nesourodé. Čínská ekonomika stabilizovala dynamiku hospodářského růstu, jeho výhled však pozvolna klesá až k 7% hranici při relativně nízké inflaci. Ne příliš optimistické prognózy stále přetrvávají pro Brazílii, jejíž dynamika HDP je pro rozvíjející se ekonomiku velmi nízká při současně akcelerující inflaci a slábnoucím kurzu realu. Makroekonomické vyhlídky ruské ekonomiky rovněž nejsou povzbuzující, což je zesilováno stále neutichajícím politickým napětím a oboustrannými hospodářskými sankcemi. Ruská ekonomika se tak ocitá na hranici recese při poměrně vysoké inflaci. Naopak ekonomické ukazatele indické ekonomiky přinášejí převážně pozitivní zprávy, které se promítají do zvyšování výhledu růstu indické ekonomiky při zřetelném desinflačním procesu.

Výhledy úrokových sazeb v eurozóně se stále pohybují na velmi nízkých hodnotách bez zřetelného obratu jejich trendu. V případě USA se na přelomu letošního a příštího roku již předpokládá jejich postupný nárůst, který by měl přetrvávat po celý rok 2015. Americký dolar by měl dle Consensus Forecasts posilovat jak vůči euru, tak vůči japonskému jenu. Posílení dolaru se očekává i vůči brazilské a ruské měně. Indická měna by měla vůči dolaru nejprve mírně posílit, následně se očekává její přibližná stabilita. Naopak vůči čínskému renminbi by měl americký dolar mírně oslabovat.

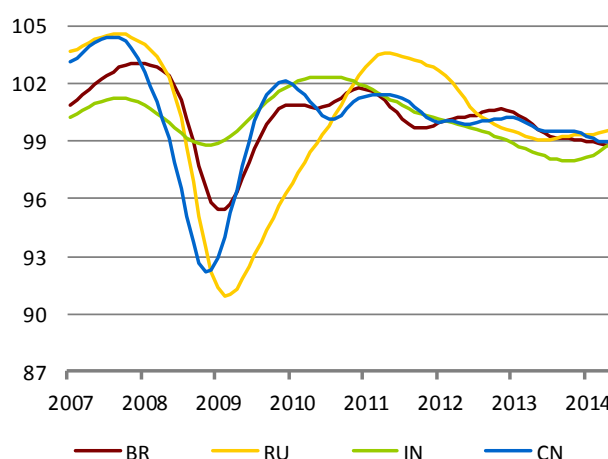
Výhledy cen ropy zůstávají nadále mírně klesající až do konce roku 2015, k obratu však může dojít v případě zhoršení bezpečnostní situace v Iráku a na Ukrajině. Na trzích zemědělských komodit došlo vlivem celosvětově dobré úrody k poklesu cen, i když aktuální výhled v horizontu konce příštího roku je mírně rostoucí. Index cen průmyslových kovů naopak v uplynulém měsíci dále mírně vzrostl, na výhledu by měly ceny stagnovat.

Předstihové ukazatele pro sledované země

PMI v průmyslu - vyspělé země



OECD CLI - země skupiny BRIC

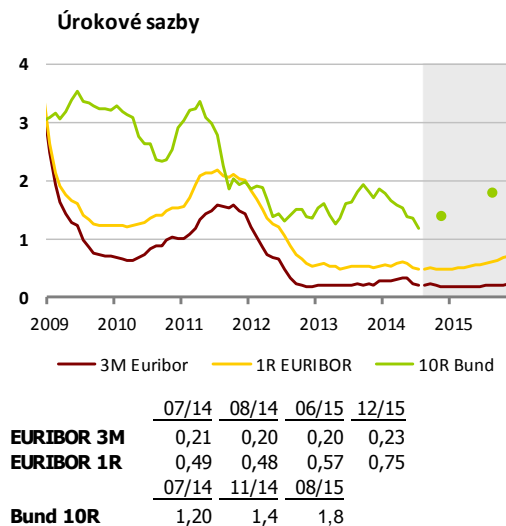
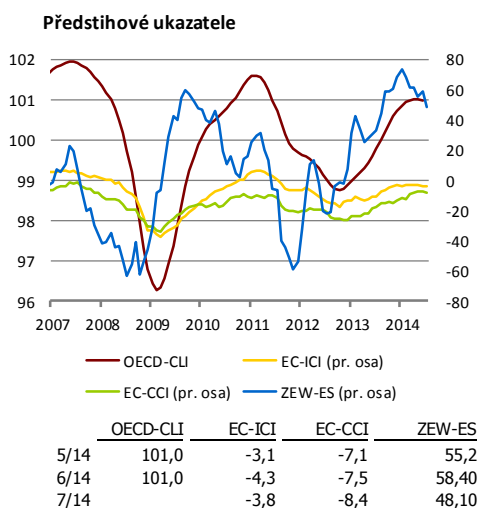
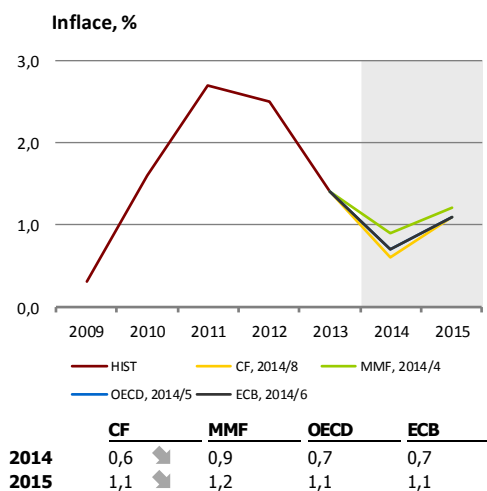
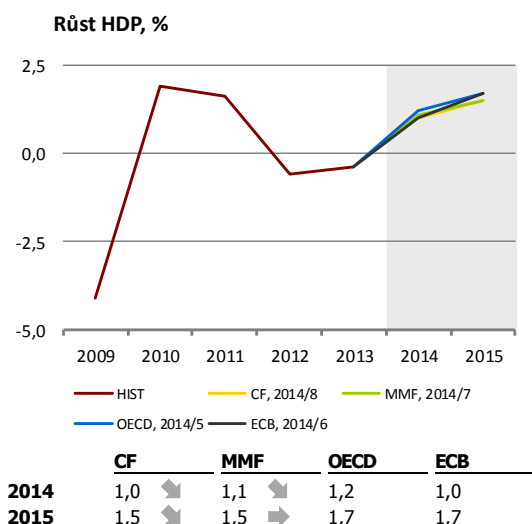


Zdroj: Bloomberg, Datastream

II.1 Eurozóna

Poslední vývoj přinesl zvýšení nejistoty ohledně oživení v eurozóně. Podle prvního odhadu růstu HDP ve druhém čtvrtletí 2014 ekonomika eurozóny stagnovala. Ke stagnaci přispěly především jádrové země eurozóny: ekonomika Německa poklesla mezičtvrtletně o 0,2 % v důsledku nízkých investic a horšího sentimentu v souvislosti s ukrajinskou krizí; mezičtvrtletní pokles zaznamenala i Itálie a dostala se tak do třetí technické recese od roku 2008 a Francie opět stagnovala. Pozitivně naopak překvapily ekonomiky Španělska a Portugalska, které vzrostly o 0,6 %. I další ekonomické indikátory jsou smíšené. Průmyslová produkce v červnu meziměsíčně poklesla, ale tempo poklesu bylo oproti květnu nižší. Nárůst maloobchodních tržeb v červnu zase oproti květnu zrychlil. PMI ve zpracovatelském průmyslu se v červenci, stejně jako v červnu držel na sedmiměsíčním minimu (51,8), ale i nadále signalizoval expanzi v eurozóně. Kolem výhledu hospodářského růstu je značná nejistota z důvodu geopolitického napětí a jeho dopadů na ekonomiku. Srpnový CF mírně snížil výhled pro letošní i příští rok na 1 %, resp 1,5 %. Červencová aktualizace prognózy MMF mírně snížila výhled růstu pro letošní rok. Žádný z výhledů ale ještě nezahrnuje slabá čísla o růstu HDP ve druhém čtvrtletí.

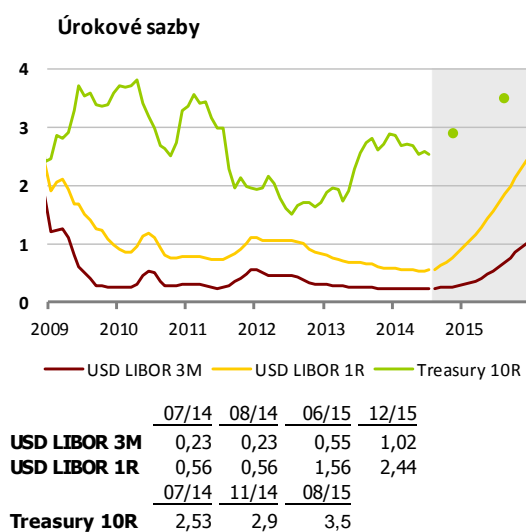
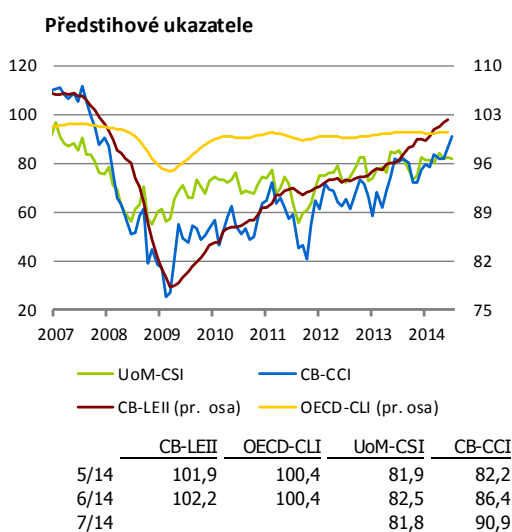
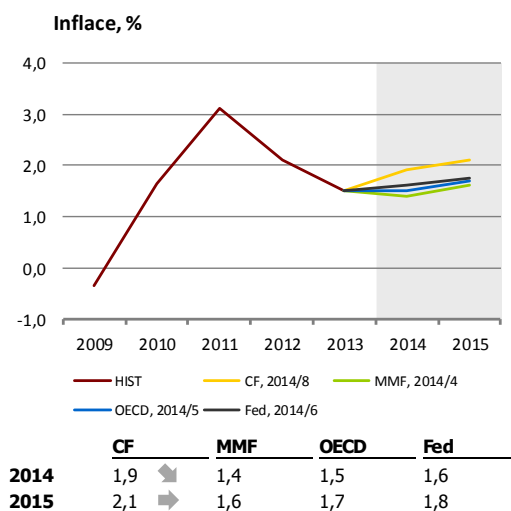
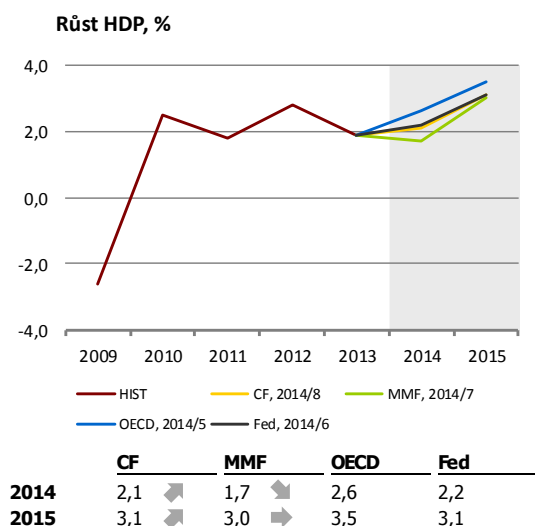
Inflace v eurozóně v červenci poklesla na 0,4 % a dostala se tak na nejnižší hodnotu od roku 2009. ECB na svém srpnovém zasedání zopakovala svůj závazek ponechat sazby na současných hodnotách po delší časové období a připravenost použít nekonvenční nástroje měnové politiky, aby zabránila příliš dlouhému období nízké inflace. Srpnový CF snížil o 0,1 p.b. výhled inflace na 0,6 % v tomto a 1,1 % v příštím roce. Kvůli očekávání dlouhodobě nízkých sazeb ECB, případně dalších kroků centrální banky, poklesly výnosy vládních dluhopisů i jejich výhled napříč eurozónou. Sazba EONIA vedle toho poklesla ve třetím srpnovém týdnu na historická minima.



II.2 Spojené státy

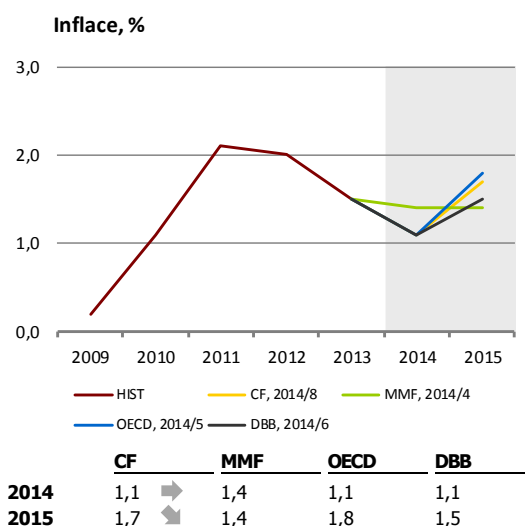
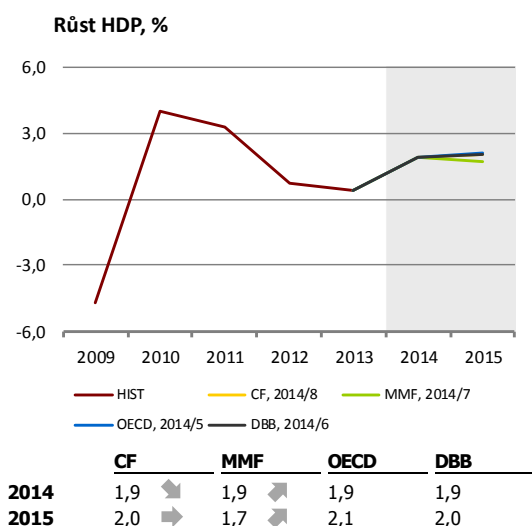
Mezičtvrtletní růst HDP ve druhém čtvrtletí 2014 dosáhl 4 % (v anulizované vyjádření) a oproti očekávané hodnotě byl o téměř 1 p.b. vyšší. Růst byl tažen především výdaji na soukromou spotřebu, tvorbou zásob a vývozem zboží. Rychlejší, než očekávaný růst HDP ve druhém čtvrtletí podporuje tezi, že za poklesem v prvním čtvrtletí (o 2,1 %) stály krátkodobé faktory související s extrémní zimou. Také dostupné indikátory do poloviny srpna poukazují na pokračující robustní oživení ve třetím čtvrtletí 2014. Vývoj na trhu práce je solidní a většina předstihových indikátorů vyznává pozitivně, například PMI ve zpracovatelském průmyslu v červenci vzrostl již 14. měsíc v řadě (na 57,1). Na druhou stranu tržby v maloobchodě v červenci stagnovaly a na jejich dynamiku působí relativně pomalý růst mezd. Srpnový CF revidoval výrazně (o 0,5 p.b. směrem nahoru na 2,1 %) svůj výhled růstu HDP pro letošní rok a téměř tak kompenzoval zápornou revizi z minulého měsíce. Růst v příštím roce by pak měl oproti letošku ještě o 1 p.b. zrychlit. MMF v červencové aktualizaci své prognózy snížil výhled růstu pro tento rok (na 1,7 %).

Inflace spotřebitelských cen dosáhla v červnu, stejně jako v květnu, 2,1 % a bez započtení cen potravin a energií zpomalila na 1,9 %. Na výhledu se očekává pouze mírný růst inflace, kvůli převisu na trhu práce a poměrně nízkému růstu mezd. Fed na konci července oznámil, že bude pokračovat v měsíčním zpomalování nákupů dluhopisů a MBS (hypotéčních zástavních listů) o 10 miliard USD na 25 miliard USD v srpnu. Nejistota ale panuje ohledně prvního zvýšení základní úrokové sazby Fedu. Americký dolar vůči euru v červenci a na začátku srpna posílil kvůli vývoji v eurozóně a geopolitickému napětí, které představuje další riziko pro oživení v eurozóně. Podle srpnového CF by mělo euro na ročním horizontu vůči dolaru dále oslabet.



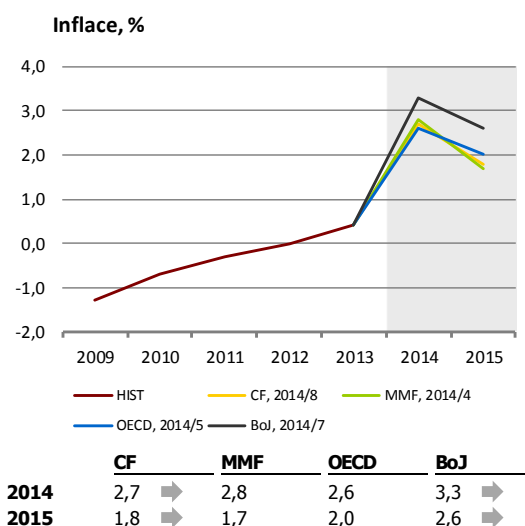
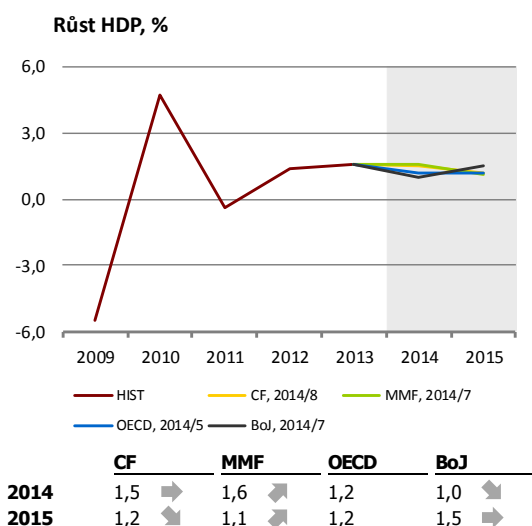
II.3 Německo

Podle předběžného odhadu spolkového statistického úřadu se ve druhém čtvrtletí letošního roku změnil silný mezičtvrtletní hospodářský růst z prvního čtvrtletí v pokles o 0,2 % a meziroční růst se z 2,2 % výrazně snížil na 1,3 %. Důvodem tak významné změny ekonomického vývoje byly velmi teplá zima (která umožnila přesun hospodářských aktivit z druhého do prvního čtvrtletí), zpomalení růstu v některých významných odvětvích německého vývozu a geopolitické napětí vyvolané ukrajinskou krizí. Pokračování problémů německé ekonomiky naznačují také předstihové ukazatele, které se v červenci poněkud snížily. Pouze PMI v průmyslu zhruba stagnoval mírně nad úrovní 50 bodů. Německá inflace se červenci snížila o 0,2 p.b. na 0,8 %. Proti klesajícím cenám energií a stagnujícím cenám potravin působil růst cen služeb. Podle srpnového CF by inflace za celý rok měla dosáhnout 1,1 %.



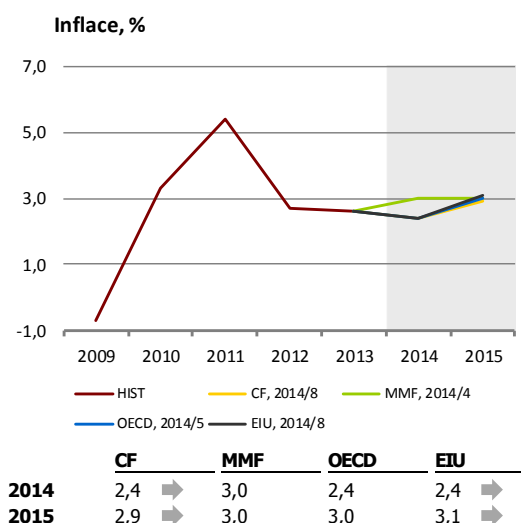
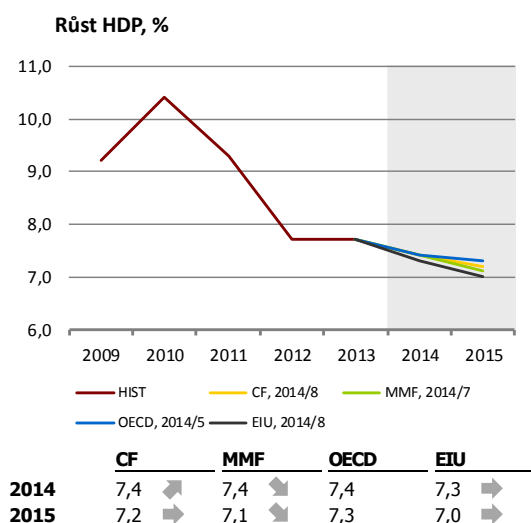
II.4 Japonsko

Podle prvního odhadu poklesl ve druhém čtvrtletí HDP v Japonsku mezičtvrtletně o 6,8 % v analizovaném vyjádření, tedy nejvíce od tsunami v roce 2011. Výrazný pokles odráží především předzásobením v prvním čtvrtletí před dubnovým zvýšením daně z obrátu. Znepokojivé je také to, že v červnu se zmírnila dynamika průmyslové produkce a vývozy meziročně poklesly. Ukazatel PMI ve zpracovatelském průmyslu však zůstal v červenci stále v pásmu expanze a také situace na trhu práce zůstává příznivá. Dle očekávání japonská inflace v červnu proti předcházejícímu měsíci zvolnila na 3,4 % v případě jádrové inflace bez cen potravin a 3,6 % v případě celkové inflace. Tento vývoj odpovídá očekávání centrální banky, že inflace bude v následujících měsících zpomalovat na zhruba 1 %. Měl by totiž odeznít vliv daňových změn a slabší měny na importní ceny. Obrat ve vývoji cen podle BoJ přinese až nárůst mezd v souvislosti s ekonomickým oživením. Srpnový CF ještě nezahrnuje nové údaje o růstu HDP, a tak změnil pouze výhled růstu HDP pro rok 2015 nepatrně směrem dolů. Předpověď inflace od této instituce změnila nedoznala.



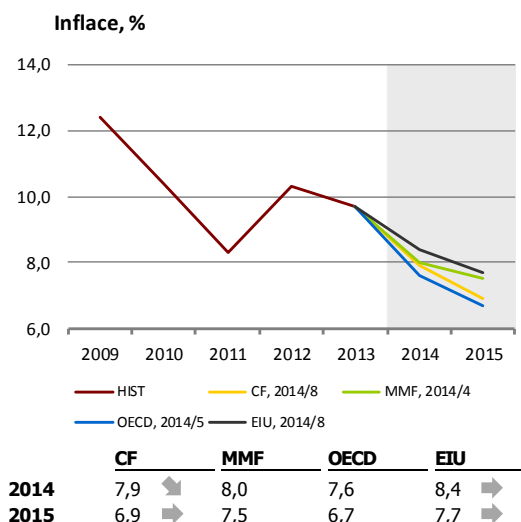
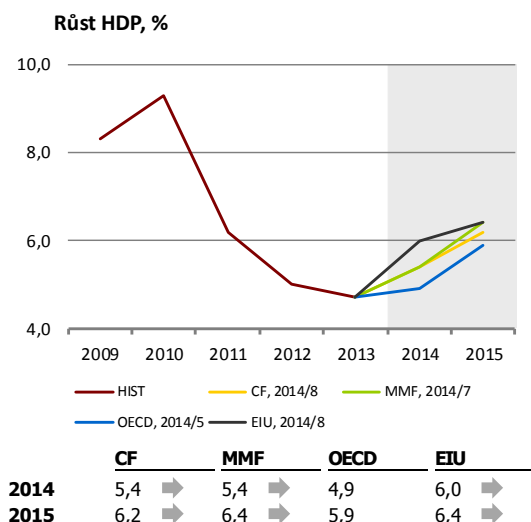
III.1 Čína

Růst čínského HDP ve 2. čtvrtletí zrychlil na 7,5 % oproti 7,4 % v 1. čtvrtletí 2014. Na mírné zlepšení ekonomické aktivity rovněž ukazuje HSBC PMI v průmyslu, který v červenci stoupl na 51,7 bodu. Přesto růst HDP zatím zůstává mírně slabší v porovnání s loňským rokem. Pomalejší ekonomická aktivita Číny přispívá k oslabení externí poptávky a následně i zpomalení HDP obchodních partnerů Číny. MMF snížil oproti dubnu výhled růstu HDP pro letošní rok 7,4 %. K revizi došlo kvůli většímu než očekávanému oslabení domácí poptávky. Naopak růst ve 2. polovině letošního roku by měla podpořit řada vládních opatření. Další rok očekává MMF zpomalení růstu na 7,1 %. Dle CF a EIU v roce 2014 dosáhne tempo růstu HDP 7,3 % – 7,4 %, poté zpomalí na 7,0 % - 7,2 %. Inflace v červenci, stejně jako v červnu, činila 2,4 %. Beze změny zůstal i výhled CF a EIU pro rok 2014, podle kterého by měla inflace dosáhnout 2,4 %. Příští rok porostou spotřebitelské ceny zhruba 3% tempem.



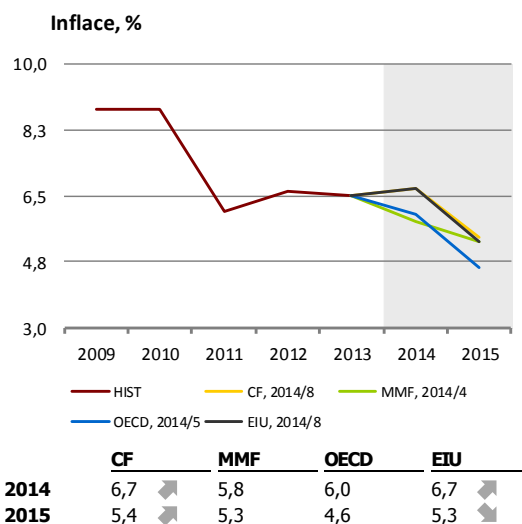
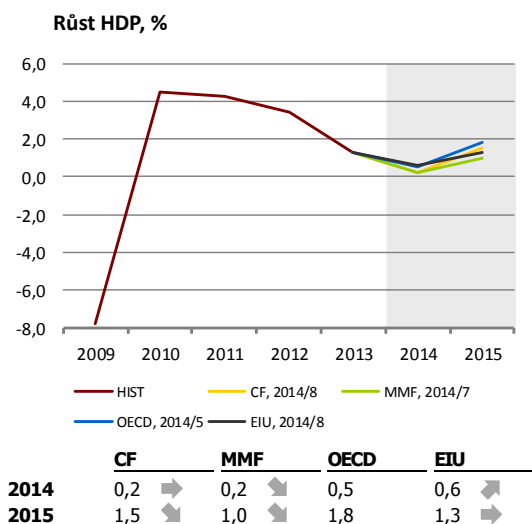
III.2 Indie

Restrikce na vývoz některých potravin zavedené novou indickou vládou se pozitivně projeví ve vývoji cen. V červnu spotřebitelská inflace v Indii zpomalila na nejnižší úroveň od ledna 2012 (7,3 %) a také růst velkoobchodních cen mírně zvolnil. Rizikem však zůstává letošní sucho a také vyšší poptávka domácností, takže uvolnění měnové politiky nelze zatím očekávat. Na druhé straně vývoj průmyslové produkce příjmemně překvapil a také předstihový indikátor PMI pro zpracovatelský průmysl indikuje v červenci expanzi. Srpnový CF ponechal výhled HDP na červencových hodnotách a mírně snížil výhled inflace pro tento rok. EIU svůj výhled indické ekonomiky nezměnil.



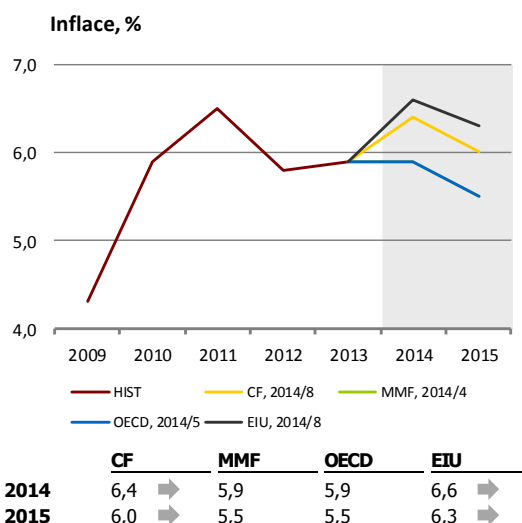
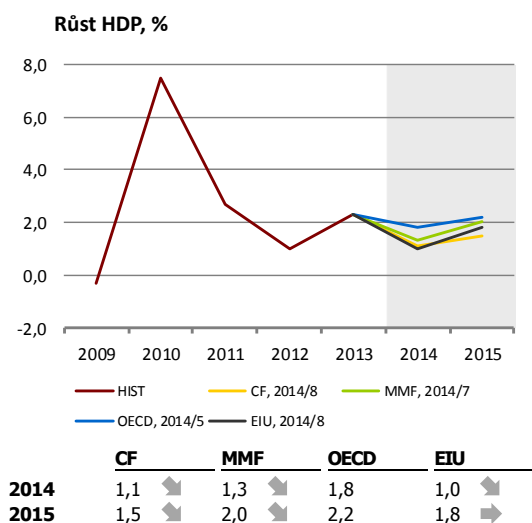
III.3 Rusko

Na konci července zahájila EU další vlnu sankcí proti Rusku. K dosavadním omezením na vybrané fyzické osoby a podniky se nově přidaly sankce zacílené na finanční sektor, ropný průmysl (zařízení, technologie a investice), obchod se zbraněmi a se zbožím dvojího užití. Rusko zavedlo odvetné sankce proti EU a dalším zemím, které sankce vyhlásily. Jedná se o roční zákaz dovozu masa, drůbeže, ryb, zeleniny a ovoce. Rusko navíc zvažuje, že své sankce rozšíří. Stávající situace může poměrně brzy nepříznivě zasáhnout křehký růst HDP. Týden před schválením nových sankcí EU Ruská centrální banka zvýšila klíčovou úrokovou sazbu na 8 % rostoucím riziku inflačních tlaků. Meziroční tempo růstu cen v červenci poprvé od ledna zpomalilo a předběžná data ze začátku srpna zatím neukazují na jejich výrazný nárůst, a to ani u potravin, u nichž riziko růstu cen kvůli odvetným sankcím zůstává vysoké. Dle CF, EIU a MMF se růst HDP bude letos nacházet mezi 0,2 % a 0,6 % a inflace v závěru roku 2014 dosáhne 6,7 %.



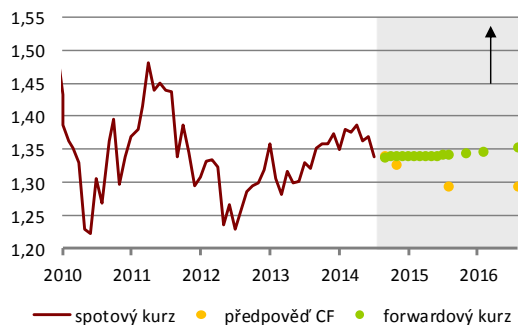
III.4 Brazílie

Také červencové předběžné údaje potvrzují přetrvávající riziko vysoké inflace v Brazílii. Letošní sucho snížilo využití brazilských hydroelektráren a panují obavy, že vyšší náklady na energie se projeví na počátku příštího roku také v administrativních cenách. Navíc brazilský real za poslední měsíc oslabil o více než 4 %, což může přispět k dalším inflačním tlakům. Slabé jsou i růstové výhledy. Průmyslová produkce v červnu prohloubila meziroční pokles (na -7 %) a pro druhé čtvrtletí se očekává recese ekonomiky. Hlavním zájmem centrální banky však zůstává vývoj inflace, a proto k žádným úpravám sazeb zatím nepřistoupí. Na druhou stranu v rámci makroobezřetnostních opatření banka oznámila uvolnění likvidity domácím bankám v objemu 45 mld. realů. Srpnový CF snížil své výhledy brazilské ekonomiky o 0,4 p.b. a 0,3 p.b. pro rok 2014, resp. 2015; výhledy inflace zůstávají na červencových hodnotách. EIU změnila pouze výhled růstu HDP pro letošní rok, a to o 0,1 p.b. směrem dolů.



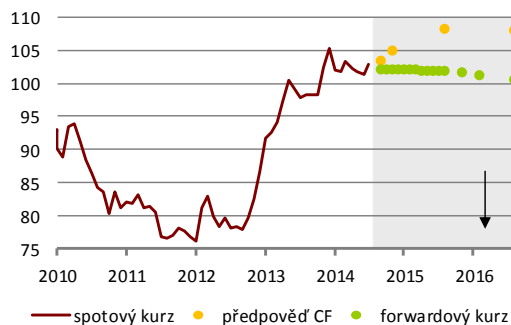
IV. Grafy výhledů kurzů vůči americkému dolaru

EURO



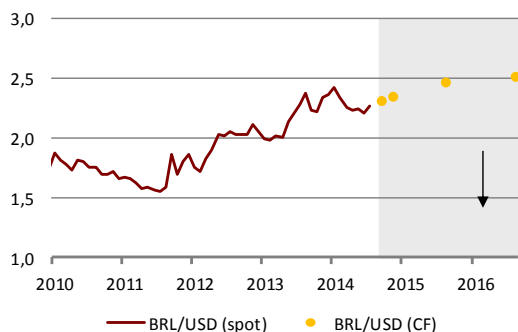
	11/08/14	09/14	11/14	08/15	08/16
spotový kurz	1,339				
předpověď' CF		1,340	1,327	1,293	1,295
forwardový kurz		1,339	1,339	1,342	1,354

JAPONSKÝ JEN



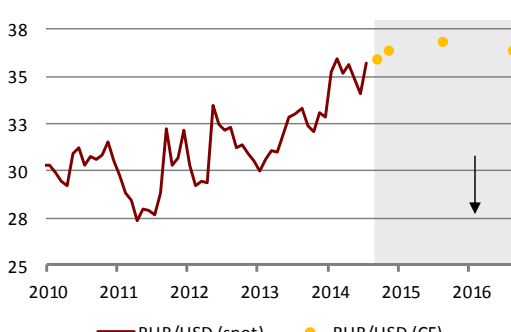
	11/08/14	09/14	11/14	08/15	08/16
spotový kurz	102,10				
předpověď' CF		103,40	104,90	108,30	107,90
forwardový kurz		102,17	102,13	101,78	100,51

BRAZILSKÝ REAL



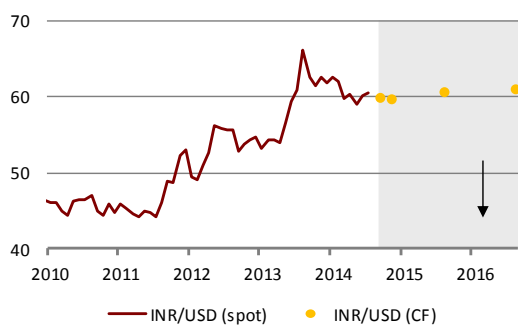
	11/08/14	09/14	11/14	08/15	08/16
spotový kurz	2,28				
předpověď' CF		2,31	2,34	2,46	2,51

RUSKÝ RUBL



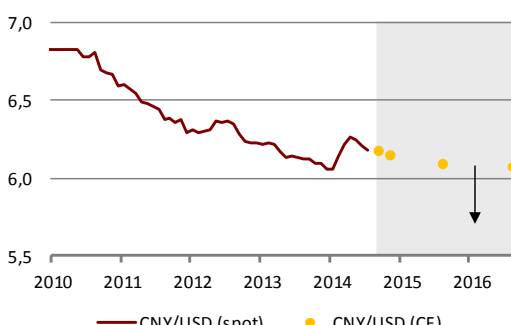
	11/08/14	09/14	11/14	08/15	08/16
spotový kurz	36,00				
předpověď' CF		35,90	36,33	36,86	36,33

INDICKÁ RUPIE



	11/08/14	09/14	11/14	08/15	08/16
spotový kurz	61,18				
předpověď' CF		59,93	59,62	60,61	61,05

ČÍNSKÝ RENMINBI



	11/08/14	09/14	11/14	08/15	08/16
spotový kurz	6,15				
předpověď' CF		6,17	6,14	6,09	6,07

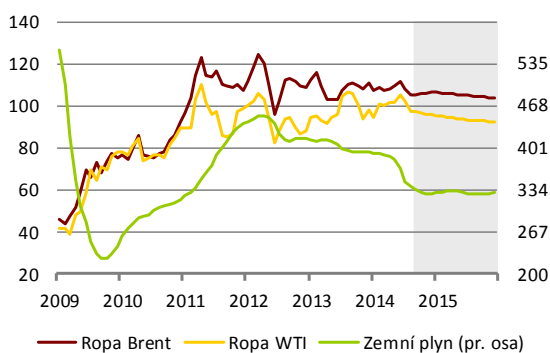
Směr šipky označuje posílení měny vůči americkému dolaru. Hodnoty kurzů jsou k poslednímu dni v měsíci. Forwardový kurz nepředstavuje výhled, vychází z kryté úrokové parity – tj. kurz země s vyšší úrokovou sazbou oslabuje. Forwardový kurz představuje aktuální (k datu uzávěrky) možnost zajištění budoucího kurzu.

V.1 Ropa a zemní plyn

Na trhu s ropou převládá v současnosti tendence k poklesu cen. Pokračující konflikty v Iráku, Libyi a na východní Ukrajině zatím nevedly k omezení dodávek ropy z těchto oblastí, naopak těžba v Libyi mírně vzrostla a přispěla tak k růstu těžby kartelu OPEC na pětiměsíční maximum. Přebytek fyzické ropy na trhu, zvýrazněný slabou poptávkou evropských rafinérií, tak tlačí cenu spotové ropy dolů, uzavírání spekulativních dlouhých pozic pak stlačuje i ceny vzdálenějších kontraktů. Průměrná cena ropy Brent klesla v červenci ze 112 na 108,2 USD/b a v poklesu pokračovala i v srpnu, když se v polovině měsíce dostala až pod 102 USD/b. Pokles cen ropy WTI v USA byl mírnější díky vysoké aktivitě tamějších rafinérií a poklesu zásob na ropném terminálu Cushing. Došlo tak ke snížení cenového rozpětí mezi oběma benchmarky. Dostatek ropy na trhu potvrzuje i růst komerčních zásob v zemích OECD, který pokračoval v červnu již šestý měsíc v řadě. Tržní výhled očekává ve zbytku roku průměrnou cenu ropy Brent 105,8 USD/b a pro rok 2015 jen mírný pokles na 105,2 USD/b. To je v souladu s předpovědí EIA pro rok 2015 a mírně nižší než předpověď srpnového CF, která činí v ročním horizontu 106,2 USD/b.

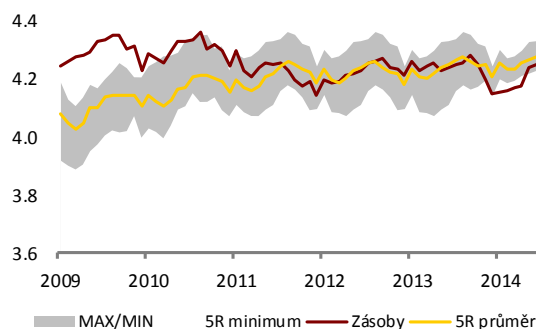
Ceny uhlí po více než tříměsíčním poklesu na konci července vzrostly a v tomto období se zastavil i prudký pokles tržních cen zemního plynu, který trval prakticky od začátku letošního roku. Ceny plynu v letním období klesaly v USA díky chladnějšímu počasí (což omezovalo provoz energeticky náročných klimatizací), a to umožňovalo doplňovat zásoby plynu rekordně rychlým tempem. V Evropě odeznívaly obavy z narušení dodávek plynu z Ruska. Pokles tržních cen se promítl i do poklesu cen dlouhodobých kontraktů na dodávky zemního plynu z Ruska k německým hranicím.

VÝHLED CEN ROPY A ZEMNÍHO PLYNU

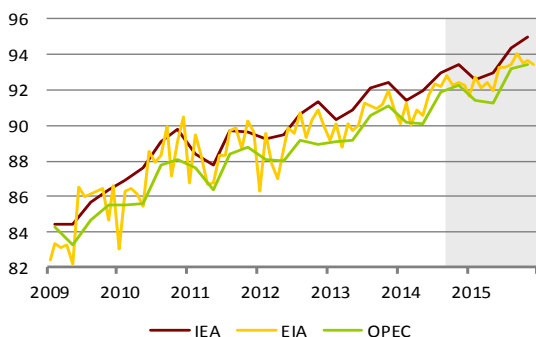


	Brent	WTI	Plyn
2014	-1.14	1.31	-10.82
2015	-2.18	-5.57	-8.32

CELKOVÉ ZÁSoby ROPY A ROPNÝCH PRODUKTŮ V OECD

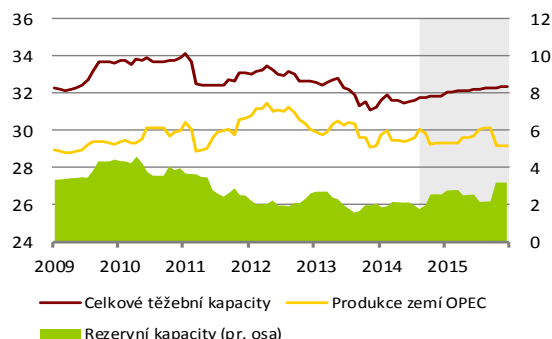


SVĚTOVÁ SPOTŘEBA ROPY A ROPNÝCH PRODUKTŮ



	IEA	EIA	OPEC
2014	1.10	1.24	1.25
2015	1.42	1.53	1.32

PRODUKCE, CELKOVÉ A REZERVNÍ KAPACITY ZEMÍ OPEC



	Produkce	Těžební kapacity	Rezervní kapacity
2014	-1.14	-1.11	-0.74
2015	-0.08	1.60	24.91

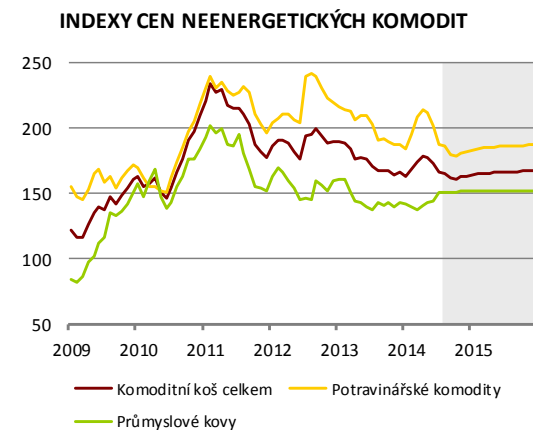
Poznámka: Cena ropy v USD/barel (ICE), cena ruského plynu na hranicích s Německem v USD/1000m³ (data MMF, vyhlazeno HP filtrem). Budoucí ceny ropy (šedá oblast) jsou odvozeny z futures kontraktů, budoucí ceny plynu jsou modelově odvozeny od cen ropy. V tabulkách jsou meziroční změny v %. Celkové zásoby ropy (tedy komerční i strategické) v zemích OECD vč. průměru, maxima a minima za minulých pět let v mlrd. barelů. Světová spotřeba ropy a ropných produktů v mil. barelů/den. Produkce a těžební kapacity kartelu OPEC v mil. barelů/den (odhad EIA).

Zdroj: Bloomberg, IEA, EIA, OPEC, výpočty ČNB.

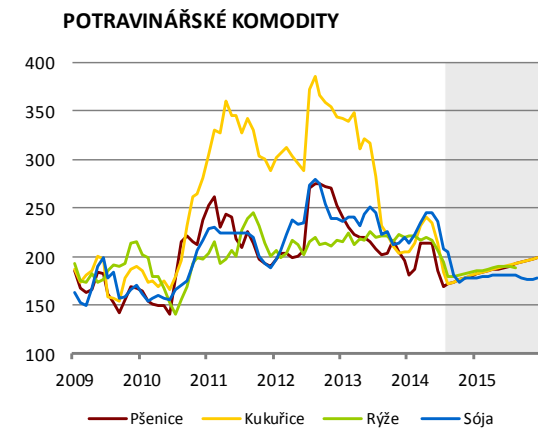
V.2 Ostatní komodity

U neenergetických komodit pokračoval zejména pokles cen zemědělských komodit (hlavně zrnin) díky očekávání bohaté úrody. Příznivé počasí v černomořské oblasti tlačilo ceny pšenice v Evropě směrem dolů a tento proces byl podpořen i odezníváním obav z narušení dodávek z Ukrajiny. V USA lepší než očekávané pěstební podmínky podporují pokles cen kukuřice a sóji. Došlo i k poklesu cen rýže. S poklesem cen klesala i spekulativní aktivita finančních investorů na trhu potravinářských komodit. Na konci července se však pokles cen zrnin zastavil a u pšenice a sóji došlo na začátku srpna k mírnému růstu. Ceny vepřového masa v uplynulém měsíci klesaly z historického maxima a očekává se jejich další výrazný pokles. Naopak ceny hovězího masa se stále drží poblíž maxima a výraznější pokles se neočekává. Cena kaučuku stagnovala, když se zastavil předchozí několikaletý klesající trend, naopak cena bavlny dále poklesla.

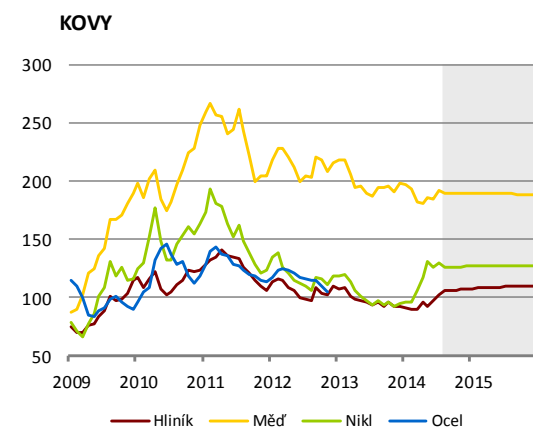
Index cen základních kovů dále mírně vzrostl, podpořen pokračující expanzí zpracovatelského průmyslu v Číně a USA (což dokládají ukazatele PMI a HDP). Indonéská vláda dosáhla dohody s jedním ze dvou hlavních dodavatelů ohledně obnovení vývozu mědi, a růst její ceny se tak více méně zastavil, výhled je nepatrně klesající. Ceny hliníku dále rostly, když velcí producenti pokračovali ve snižování volných kapacit. To se zřejmě předpokládá i na výhledu, který je rostoucí. Rostly i ceny železné rudy, olova, a zinku. Omezování programu odkupu aktiv americkým Fedem by však mohlo mít negativní dopad na měny rozvíjejících se ekonomik, což by se mohlo negativně odrazit na jejich schopnosti dovážet suroviny.



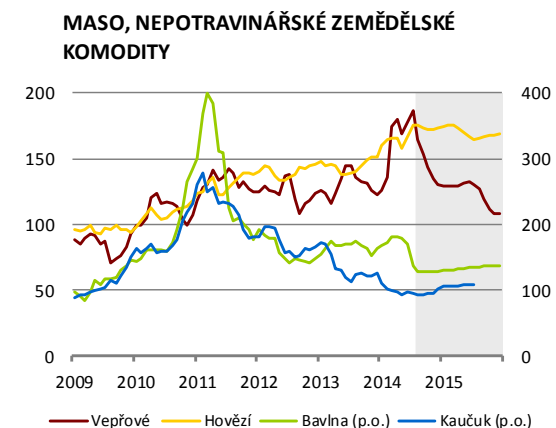
	Celkem	Potraviny	Kovy
2014	-3.9	-4.4	0.5
2015	-1.0	-3.6	4.1



	Pšenice	Kukuřice	Rýže	Sója
2014	-12.9	-28.0	-8.8	-9.4
2015	1.7	-4.8	-6.1	-14.6



	Hliník	Měď	Nikl
2014	1.9	-5.0	17.3
2015	9.9	0.3	6.3



	Vepřové	Hovězí	Bavlna (p.o.)	Kaučuk (p.o.)
2014	20.0	16.5	-7.8	-27.4
2015	-20.8	0.8	-12.1	

Poznámka: Struktura indexů cen neenergetických komodit odpovídá složení komoditních indexů The Economist. Všechny ceny ve formě indexů 2005 = 100 (grafy) a procentní změny (tabulky).

Zdroj: Bloomberg, výpočty ČNB.

Vývoj a struktura zaměstnání na kratší pracovní dobu v evropském srovnání ¹

V posledním desetiletí vzrostl na evropském trhu práce význam zaměstnání na částečný pracovní úvazek, když v roce 2013 představoval až 19,6% celkové zaměstnanosti. Mezinárodní srovnání potvrzuje, že částečné úvazky jsou více využívány v ekonomicky silných zemích s významným podílem sektoru služeb a vysokým podílem žen na pracovní síle. V krizovém období 2008-2013 rostly částečné úvazky nejvíce v zemích s vysokým růstem nezaměstnanosti (Španělsko, Irsko) a v demografických skupinách nejvíce ohrožených propouštěním (tj. u mladých lidí, lidí v důchodovém věku a osob s nízkým vzděláním). V kombinaci s nárůstem tzv. „nedobrovolně“ zaměstnaných pracovníků to naznačuje, že firmy ohrožené ekonomickou krizí využily možnost zkrácení pracovní doby jako alternativy k ukončení pracovního poměru.

1 Úvod

Vývoj zaměstnanosti v Evropské unii v období eskalace ekonomické a finanční krize v letech 2008-2013 mimo jiné ukazuje na výrazný nárůst podílu práce na částečný pracovní úvazek na celkové zaměstnanosti. Lze předpokládat, že firmy vystavené nepříznivé ekonomické situaci preferovaly snížení pracovní doby zaměstnanců namísto jejich propouštění. Detailní mezinárodní srovnání podílu zaměstnanosti na kratší pracovní dobu v rámci EU umožňuje kvantifikovat, jak významný je tento trend v České republice v porovnání s jinými ekonomikami, a částečně i předpovědět, jakým směrem se bude ubírat v budoucnosti. Analýza předložená v tomto článku vychází z agregovaných dat z celoevropského šetření Labor Force Survey (LFS) zastřešovaného Eurostatem, jehož výsledky jsou v důsledku harmonizace metodologie přímo srovnatelné napříč státy Evropské unie.

Dle směrnice Rady Evropské unie o rámcové dohodě o částečném pracovním úvazku z roku 1997 se pod zaměstnancem na částečný úvazek rozumí zaměstnanec, jehož běžná pracovní doba je kratší než pracovní doba srovnatelného zaměstnance na plný úvazek. Definice srovnáním se používá z důvodu, že počet odpracovaných hodin obvyklých pro plný úvazek se může lišit pro různé profese. Pojem částečný úvazek přitom zahrnuje různé formy zaměstnávání - kromě klasického zkrácení pracovního úvazku také sdílení pracovních úvazků (job sharing), pracovní stáže nebo částečný důchod. Směrnice a doporučení Evropské unie přitom explicitně nabádají zaměstnavatele podporovat možnost práce na částečný úvazek, jelikož ji vnímají jako prostředek na dosažení vyšší flexibility pracovního trhu jak na straně zaměstnance (rovnováha pracovního a osobního života) tak i zaměstnavatele (přízpůsobení produkce požadavkům trhu).

2 Profil pracovníků na zkrácený úvazek

Od roku 2000 vzrostl podíl osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu ve většině rozvinutých zemí. Zatímco v roce 2000 v zemích dnešní EU² reportovalo práci na kratší pracovní úvazek 15,5 % pracovní síly, v roce 2013 je to už 19,6 %, tj. o 4,1 p.b. více, z čehož 2 p.b. připadají na krizové a pokrizové období 2008-2013. Celkový vývoj tedy implikuje posun směrem k flexibilním formám pracovního úvazku. Při bližší analýze jsou však patrné významné rozdíly v podílu osob zaměstnaných na částečný úvazek v závislosti na zemi, pracovním sektoru nebo individuálních charakteristikách jako věk nebo pohlaví.

Z Grafu 1A je patrná **významná kladná korelace mezi podílem osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu ve státech EU a EFTA a HDP na obyvatele**. Nejvyšší podíl zaměstnanců na částečný úvazek má dlouhodobě Nizozemsko (50 %), které je s výrazným odstupem následováno Německem (26,2 %), Rakouskem (25,7 %) a Velkou Británií (25,5 %). Z nečlenů EU v rámci Evropy má největší podíl Švýcarsko (35,1%) a Norsko (27 %). Flexibilní forma práce v těchto zemích byla historicky preferovaná jak ze strany zaměstnanců, tak i zaměstnavatelů a rovněž byla podporována vládou, čehož důsledkem je vysoká míra ekonomické aktivity žen i obyvatelstva celkem. Naopak nejnižší podíl zaměstnanců na částečný úvazek má Bulharsko (2,5 %), Slovensko (4,5 %) a Česká republika (5,8 %). Zajímavé je, že nejnižší podíl částečného úvazku mají výhradně členské země z bývalého východního bloku, kde zaměstnanci historicky

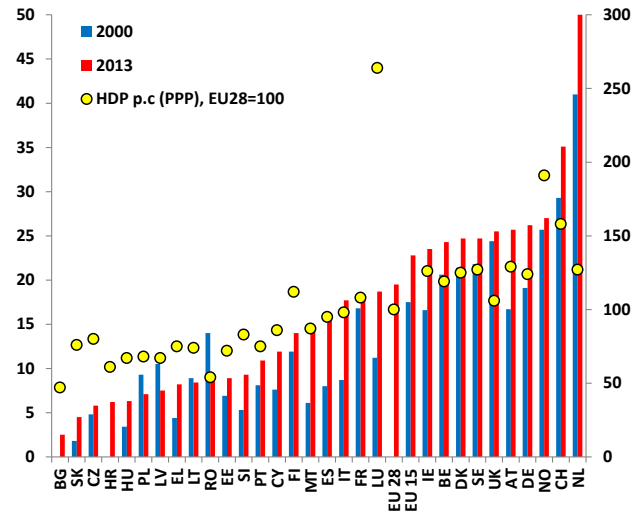
¹ Autorkou je Eva Hromádková (Eva.Hromadkova@cnb.cz). Názory v tomto příspěvku jsou její vlastní a neodrážejí nezbytně oficiální pozici České národní banky.

² Tento údaj se vztahuje na EU 27, jelikož data pro Chorvatsko z roku 2000 nejsou k dispozici. V komentáři vývoje v letech 2008-2013 jsou už použité data pro EU 28.

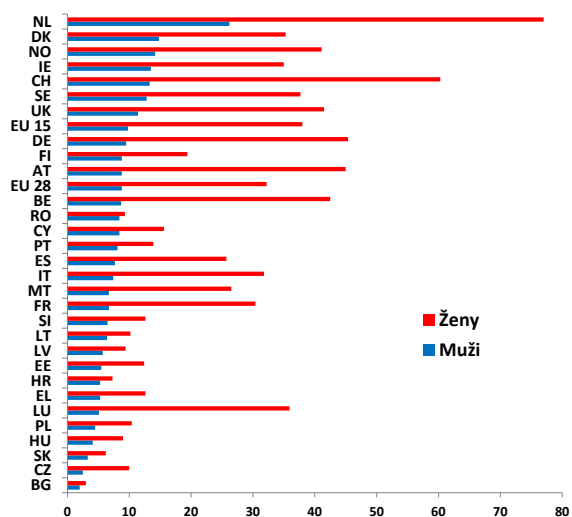
preferují plné úvazky, zejména z důvodu relativně nízkých hodinových mezd v porovnání s cenovou hladinou (European Company Survey, 2009).

Graf 1: Podíl osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu na celkové zaměstnanosti, v %

a) porovnání let 2000 a 2013



b) rok 2013, podle pohlaví

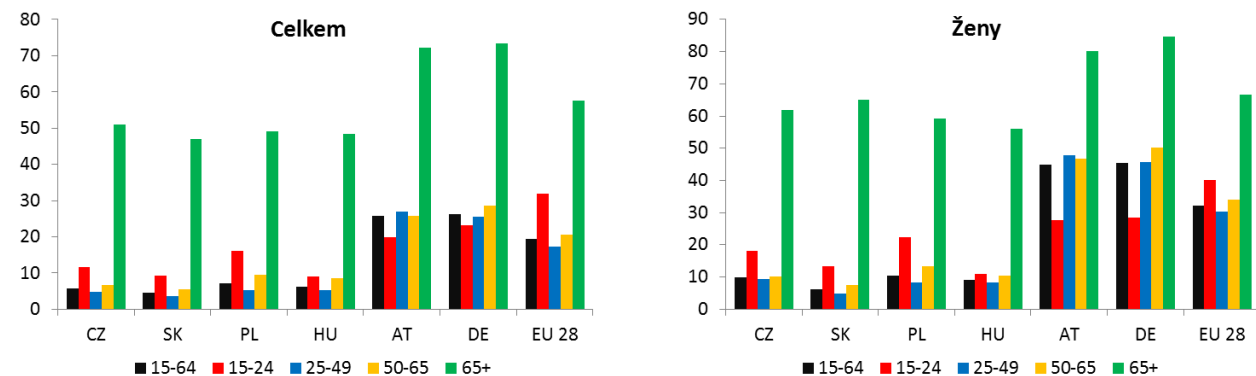


Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

Zaměstnaní na částečný úvazek je převážně doménou žen, což znázorňuje Graf 1B. Rozdíl mezi pohlavími je nejvyšší v Lucembursku (5 % mužů vs. 36 % žen), Rakousku, Belgii a Německu. Nejmenší rozdíl pak reportují Rumunsko, Chorvatsko a Bulharsko, tedy země s celkově nízkým procentem částečných úvazků na celkové zaměstnanosti. Česká republika se v tomto srovnání vymyká jako země s velkou nerovností mezi pohlavími, když částečné úvazky jsou čtyři krát četnější u žen než u mužů.

Co se týče **věkové struktury**, částečné úvazky jsou v ČR nejčastější ve věkové skupině 65+ a pak u 15-24-letých (Graf 2). Vzhledem k tomu, že se v současnosti oficiální věk odchodu do důchodu pohybuje kolem 63 let u mužů a 60 let u žen, dá se předpokládat, že se jedná o kombinaci penzí a částečného úvazku, běžnou například v akademické sféře. Naopak, u nejmladší věkové skupiny se ve vysokém podílu částečných úvazků odráží častá práce při vysokoškolském studiu, resp. různé formy praxí. V porovnání se sousedními zeměmi a našimi největšími obchodními partnery se profil ČR nejlépe podobá profilům zemí V4. Německo a Rakousko má, na rozdíl od průměru EU 28, relativně nižší podíl částečných úvazků ve skupině 15-24 let. Není u nich patrný ani tak výrazný rozdíl mezi skupinami lidí v důchodovém a produktivním věku z důvodu celkově vysokého podílu částečných úvazků. Rozdíly mezi pohlavími jsou v tomto rozlišení zanedbatelné, což je pravděpodobně zapříčiněno příliš velkou mírou agregace v rámci věkové skupiny 25-49 let, která neumožňuje separovat efekt zkrácených úvazků po mateřské dovolené.

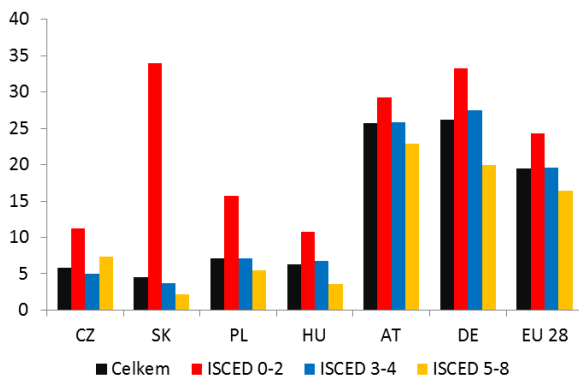
Graf 2: Podíl osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu na celkové zaměstnanosti (v %), podle věkových skupin



Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

Další zajímavou dimenzí práce na částečný úvazek je závislost na dosaženém vzdělání (Graf 3). Z celkových trendů na úrovni Evropské unie se dá usuzovat, že **s rostoucím vzděláním podíl částečných úvazků klesá**. I z tohoto pohledu jsou však země V4 výjimkou. Relativní podíl částečných úvazků u lidí se základním vzděláním (ISCED 0-2) oproti ostatním vzdělanostním skupinám je vyšší než průměr EU nebo u Německa či Rakouska. Speciálně v případě Slovenska se jedná zejména o mladší pracovníky, převážně ženy. Pro Českou republiku je naopak specifický relativně vysoký podíl zkrácených úvazků v nejvyšší vzdělanostní skupině (ISCED 5-8). Stojí za tím vysoký podíl zkrácených úvazků u mužů ve věku 15-24 let, který opět lze připsat vysoké míře práce při studiu.

Graf 3: Podíl osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu na celkové zaměstnanosti (v %), podle dosaženého vzdělání



Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

V neposlední řadě je práce na zkrácený úvazek více obvyklá v některých oblastech pracovní činnosti. V porovnání jednotlivých NACE skupin v Tabulce 1 se mezi činnosti s nejvyšším podílem částečných úvazků v rámci EU 28 řadí práce vykonávaná pro domácnosti jako zaměstnavatele (např. hlídání dětí nebo uklízení) a práce v pohostinství nebo v rekreačních službách. Německo a Rakousko svým profilem odpovídají průměru EU, navíc je zde částečný úvazek často používán v oblasti vzdělávání (Německo) a zdravotní a sociální péče (Rakousko). Všechno jsou to obory, ve kterých ženy, navzdory přirozené nižší míře ekonomické aktivity, představují nadpoloviční část všech pracovníků.³ Česká republika spolu se Slovenskem a Maďarskem jsou specifické velmi nízkou poptávkou po práci vykonávané přímo pro domácnosti, což je dáno jednak historickými zvyklostmi, jednak relativně nízkými průměrnými mzdami. Nejvyšší podíl částečných úvazků je ve všech zemích V4 zaznamenán v oblasti ubytování a pohostinství, v rekreačních službách a administrativní činnosti. Naopak, specificky vysoký podíl částečných úvazků pro jednotlivé země je v oblasti vzdělávání (nejvyšší podíl má ČR), veřejné správě (Slovensko) nebo zemědělství (Polsko).

Tabulka 1: Podíl osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu na celkové zaměstnanosti (v %), podle NACE Rev.2 klasifikace pracovních činností.

	CR	SK	PL	HU	AT	DE	EU 28
Zemědělství, lesnictví, rybářství	6,1	2,6	17,0	6,7	32,0	26,6	21,6
Těžba a dobývání	1,0	0,0	0,9	1,1	8,0	4,3	3,3
Zpracovatelský průmysl	2,7	1,6	2,7	4,6	12,6	11,9	7,7
Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla	2,2	1,3	1,0	1,0	7,8	9,0	5,5
Zásobování vodou; činnosti související s odpadem	4,3	9,6	5,7	3,0	12,0	11,1	7,9
Stavebnictví	2,5	1,2	3,2	4,9	11,2	12,0	8,3
Velkoobchod a maloobchod	7,9	3,7	8,4	9,5	32,0	32,7	23,3
Doprava a skladování	3,3	0,8	4,4	3,7	13,5	19,5	12,1
Ubytování, stravování a pohostinství	11,3	7,1	13,9	10,5	34,0	44,7	32,9
Informační a komunikační činnosti	6,1	2,1	9,3	4,9	22,7	23,3	14,0

³ Za celou EU 28 jsou obory s nejvyšším podílem ženské pracovní síly činnosti pro domácnosti jako zaměstnavatele (89 %), zdravotní a sociální služby (78 %) a vzdělávání (72 %). Typicky „mužské“ oblasti jsou naopak stavebnictví (10 %), těžba (12 %), nebo zásobování vodou a odvoz odpadu (20 %).

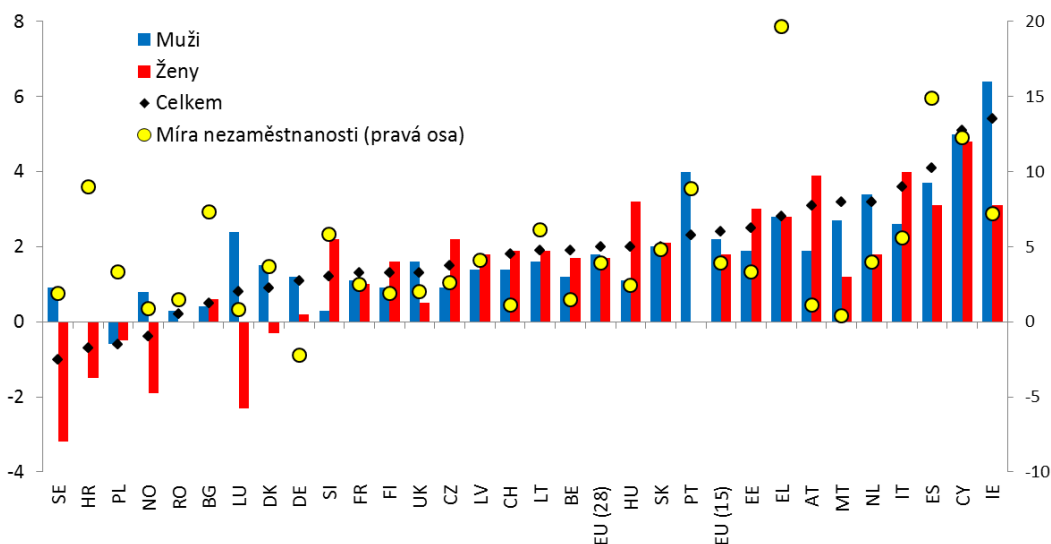
	CR	SK	PL	HU	AT	DE	EU 28
Informační a komunikační činnosti	6,1	2,1	9,3	4,9	22,7	23,3	14,0
Peněžnictví a pojišťovnictví	6,7	4,4	4,9	6,0	23,5	20,4	13,9
Činnosti v oblasti nemovitostí	11,1	5,4	11,4	8,1	35,3	31,7	22,6
Profesní, vědecké a technické činnosti	12,2	5,5	9,3	8,4	30,1	25,4	18,8
Administrativní a podpůrné činnosti	15,6	29,9	15,3	12,9	40,1	40,8	32,6
Veřejná správa a obrana	3,9	15,4	2,9	4,8	21,2	18,6	13,0
Vzdělávání	14,7	4,7	10,2	6,3	34,4	42,6	26,7
Zdravotní a sociální péče	9,6	2,6	8,6	6,7	43,7	40,4	32,3
Kulturní, zábavní a rekreační činnosti	14,9	6,5	14,8	15,0	36,1	40,4	33,3
Ostatní činnosti	16,1	3,7	16,2	12,9	41,4	42,2	31,5
Činnosti domácností jako zaměstnavatelů	3,7	0,0	35,2	NA	81,4	88,1	59,8

Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

3 Vývoj zaměstnaní na kratší pracovní dobu v krizovém a pokrizovém období 2008-2013

Jednou z výhod flexibilních forem práce, včetně zkrácených úvazků, je možnost jejich využití jako alternativy k propouštění v období nepříznivého ekonomického vývoje. Graf 4 naznačuje, do jaké míry zaměstnavatelé v jednotlivých zemích využívali tuto možnost. Mezi země s nejvyšším nárůstem podílu částečných úvazků na celkové zaměstnanosti v období 2008-2013 patří Irsko (5,4 p.b.), Kypr (5,1 p.b.) a Španělsko (4,1 p.b.). Jedná se zároveň o země, které v roce 2013 zaznamenaly vysokou změnu míry nezaměstnanosti v porovnání s průměrem EU (3,9 %). Částečně to tak potvrzuje hypotézu zmenšování průměrných úvazků v reakci na krizi.⁴ Zajímavá je také diference podle pohlaví – v mnoha zemích byl nárůst u mužů vyšší než u žen (Irsko, Španělsko, Nizozemsko, Malta, Portugalsko), což se odrazilo i v celkových číslech za EU 28. Tento trend je odlišný od předešlého období, což by naznačovalo jiné motivy pro použití částečných pracovních úvazků než před krizí. Česká republika zaznamenala nižší růst částečných úvazků než průměr EU (1,5 p.b. oproti 2 p.b.), přičemž se na něm podílely z větší míry ženy.

Graf 4: Změna míry nezaměstnanosti a podílu osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu na celkové zaměstnanosti mezi lety 2008-2013 (v p.b.), podle pohlaví

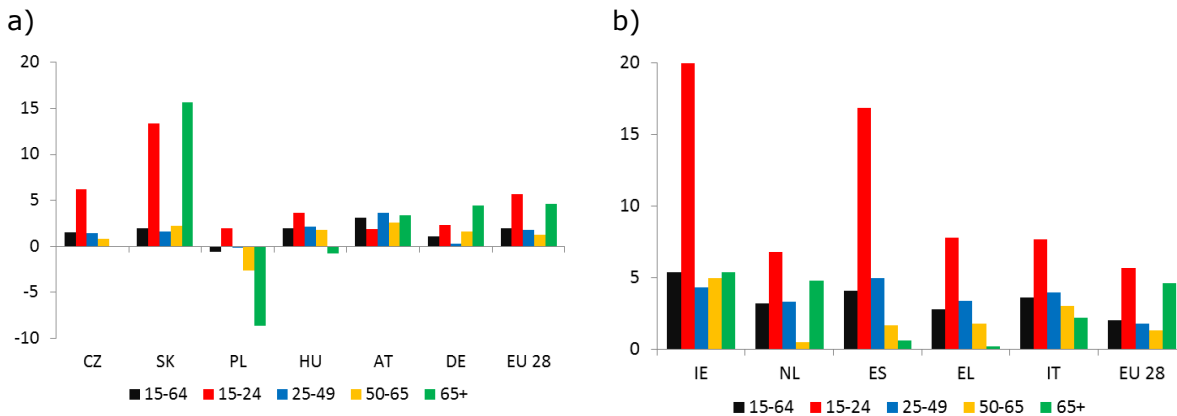


Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

⁴ Na druhé straně i některé ze zemí, které zaznamenaly jenom malý růst nebo dokonce pokles podílu částečných úvazků, trpí vysokou nezaměstnaností (např. Chorvatsko nebo Bulharsko). V těchto zemích má vysoká nezaměstnanost ale spíše strukturální než cyklický původ.

Při detailní analýze změny podílu částečných úvazků na celkové zaměstnanosti v průběhu krize je zajímavé porovnat vývoj zemí střední Evropy s velmi nízkým výchozím podílem částečných úvazků (ČR, Slovensko, Polsko a Maďarsko) se západoevropskými zeměmi, které měly vysoký podíl už před krizí (Nizozemsko, Německo a Rakousko) a také se zeměmi, kde se podíl rychle zvyšoval v průběhu krize (Irsko, Španělsko, Itálie a Řecko). Při pohledu na věkovou strukturu změny vidíme, že v EU v krizi rostly zejména částečné úvazky u mladých pracovníků a lidí v penzijním věku. Země jižní Evropy a Irsko jsou specifické vysoce nadprůměrným nárůstem práce na zkrácený úvazek ve věkové skupině 15-24 let. Spolu s mírou nezaměstnanosti dosahující 23 % je to důkaz výrazně negativního vlivu krize na zaměstnanost a kvalitu nabízené práce v této věkové skupině (EMCC, 2014).

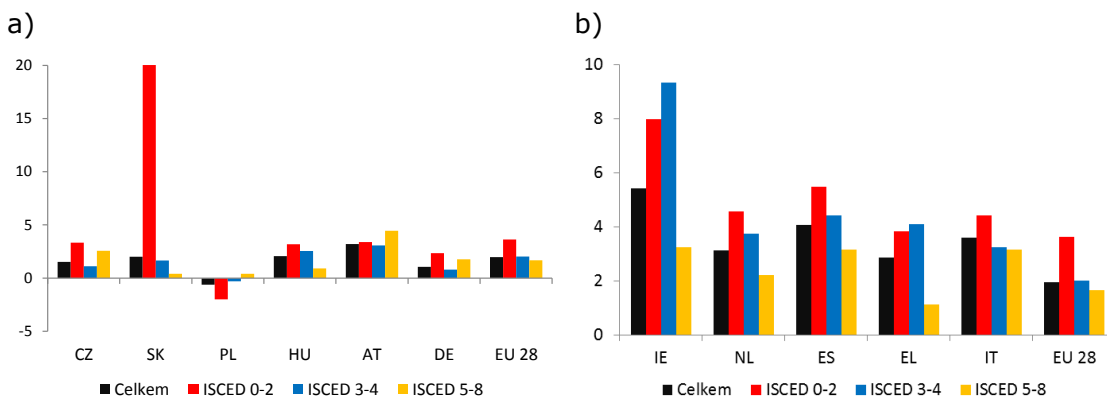
Graf 5: Změna podílu osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu na celkové zaměstnanosti mezi lety 2008-2013 (v p.b.), podle věkových skupin



Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

Podobné rozdíly mezi zeměmi jsou viditelné při porovnání vzdělanostního profilu. Zatímco celkově v zemích nadprůměrně rostly částečné úvazky ve skupině lidí se základním vzděláním a podprůměrně pro vysokoškolsky vzdělané, v České republice a Rakousku byl nadprůměrný růst zaznamenán ve skupině nejvíce se věnující vzdělání. V ČR toto pozorování lze vysvětlit vysokým růstem částečných úvazků ve věkové skupině 15-24, což lze přičíst práci při studiu. V Rakousku se naopak kratší pracovní doba nejvíce vyskytuje ve věkové skupině 25-49 let a souvisí s nárůstem částečných úvazků v peněžnictví a pojišťovnictví. Ve skupině zemí výrazněji zasáhnutých krizí vyniká Irsko s vysokým podílem částečných úvazků u lidí se středoškolským vzděláním, což se dá vysvětlit růstem v těžebním průmyslu a administrativě.

Graf 6: Změna podílu osob zaměstnaných na kratší pracovní dobu na celkové zaměstnanosti mezi lety 2008-2013 (v p.b.), podle dosaženého vzdělání

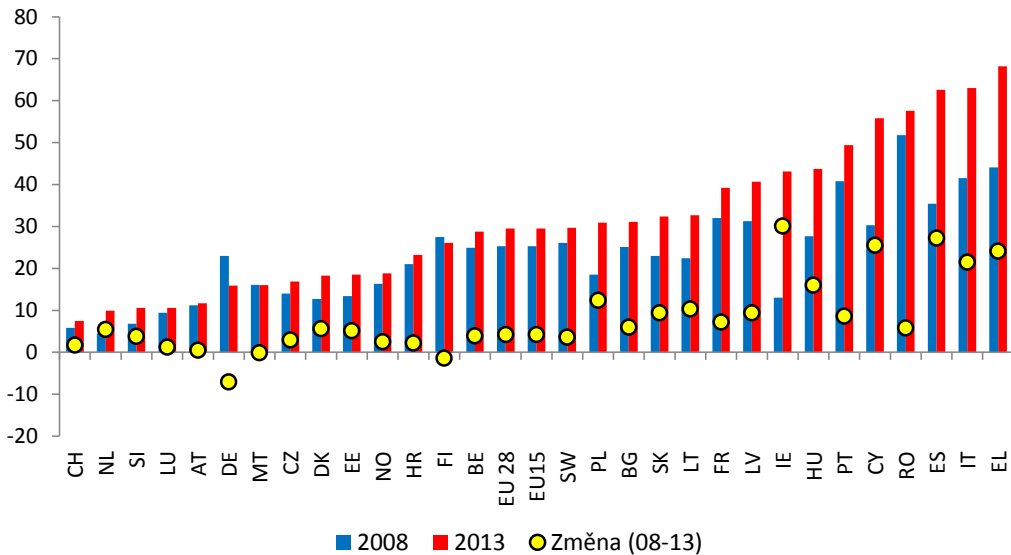


Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

V souhrnu se dá říci, že krize vyvolala plošný nárůst zaměstnávání na částečný úvazek, který se týkal zejména skupin obyvatelstva nejvíce ohrožených propouštěním – mladých lidí, lidí v důchodovém věku a osob s nízkým vzděláním. Zůstává otázka, jaký to mělo celkový dopad na blahobyt pracovníků v jednotlivých zemích. K jejímu zodpovězení slouží dvě statistiky – podíl osob vykazujících, že jsou na částečný úvazek zaměstnávány nedobrovolně a důvody pro práci na tento typ úvazku. Co se týče nedobrovolnosti částečných úvazků, z Grafu 7 vidíme, že

všechny země, ve kterých v průběhu krize vzrostl podíl částečných úvazků na celkové zaměstnanosti (tj. Řecko, Itálie, Španělsko a Irsko), vykazují vysoký podíl lidí zaměstnaných v takovém úvazku nedobrovolně, přičemž tento podíl v průběhu krize vzrostl u některých až trojnásobně (Irsko). To naznačuje, že jejich obyvatelé nejsou se stávající situací spokojeni a částečný úvazek pro ně není plnohodnotná alternativa ke standardním formám zaměstnání. Odráží se to i ve vykazovaných důvodech (Graf 8), když v těchto zemích po krizi výrazně stoupl relativní podíl lidí akceptujících částečný úvazek jako dočasný stav, umožňující hledání preferovaného plného úvazku.

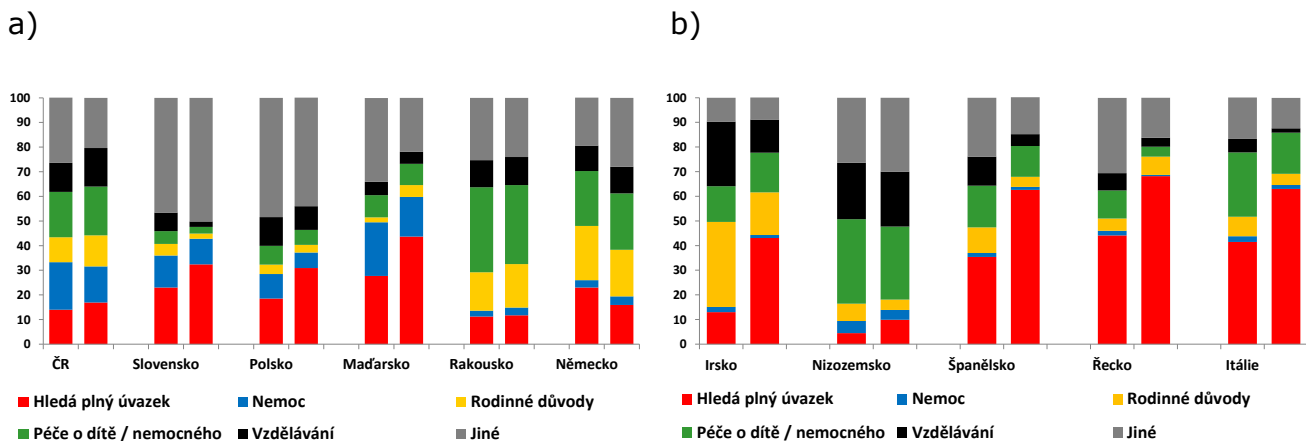
Graf 7: Podíl nedobrovolných zaměstnanců na částečný pracovní úvazek na celkovém počtu osob zaměstnaných na kratší pracovní úvazek v letech 2008 a 2013 (v %)



Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

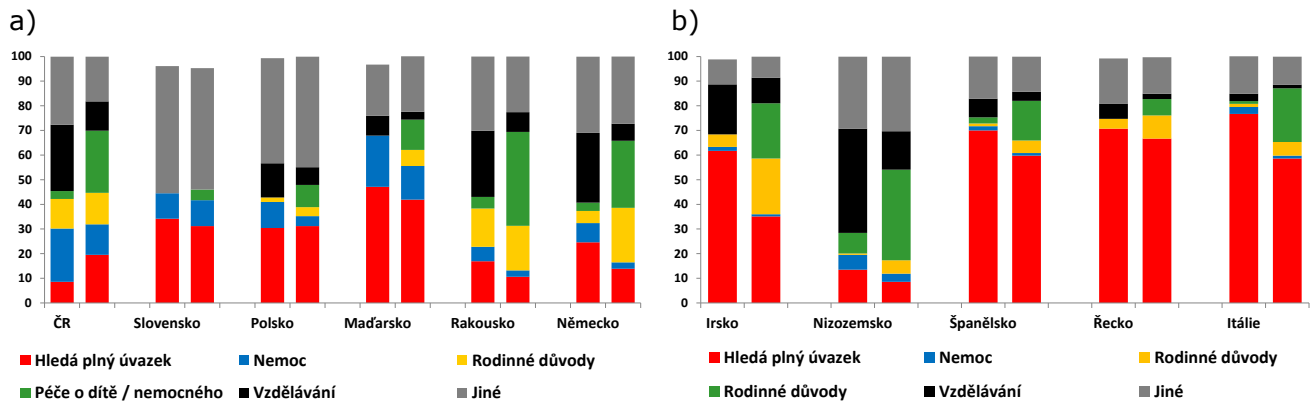
Země V4 mají v porovnání se zeměmi jižní Evropy nižší podíl „nedobrovolných“ zaměstnanců, což se odráží i v nižším podílu osob hledajících plný úvazek. Specifikem těchto zemí je vysoký podíl zaměstnanců, pro které je částečný úvazek řešením jejich zdravotních potíží. Česká republika se ovšem z této skupiny vymyká, a to kvůli ještě nižší míře nedobrovolných částečných úvazků, která ji řadí blíže k západním sousedům, tj. k Rakousku a Německu. Česká republika se liší taky v rozdílu spokojenosti se stávajícími úvazky mezi ženami a muži. Zatímco v průměru jsou s částečnými úvazky méně spokojeni muži než ženy (pro EU 28 je to 40% mužů a 26% žen), v České republice je to naopak. Částečně se to dá vysvětlit důvody pro zkrácený úvazek (Graf 9), když muži jako hlavní faktory uvádějí nemoc a vzdělávání (tj. dobrovolné rozhodnutí), zatímco ženy hledání plného úvazku a péči o dítě.

Graf 8: Důvody práce na kratší pracovní dobu, rok 2008 (levý sloupec) vs. rok 2013 (pravý sloupec)



Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

Graf 9: Důvody práce na kratší pracovní dobu v roce 2013, podle pohlaví (levý sloupec - muži, pravý sloupec - ženy)⁵



Zdroj: Eurostat, Labor Force Survey

Reference:

Benchmarking Working Europe 2013. ETUI, Brussels

European Company Survey 2009: Part-time work in Europe. (2011) European Foundation for the Improvement of Living and Working Conditions. Luxembourg

Young people and temporary employment in Europe. (2014). European Monitoring Centre on Change.

⁵ V důsledku chybějících dat se procenta pro některé země nedávají v součtu 100.

A1. Změna predikcí HDP pro rok 2014

	CF		MMF		OECD		CB / EIU	
EA	-0,1	2014/8 2014/7	-0,1	2014/7 2014/4	0,2	2014/5 2013/11	-0,2	2014/6 2014/3
US	0,5	2014/8 2014/7	-1,1	2014/7 2014/4	-0,3	2014/5 2013/11	-0,7	2014/6 2014/3
DE	-0,1	2014/8 2014/7	0,2	2014/7 2014/4	0,2	2014/5 2013/11	0,2	2014/6 2013/12
JP	0,0	2014/8 2014/7	0,2	2014/7 2014/4	-0,3	2014/5 2013/11	-0,1	2014/7 2014/4
BR	-0,4	2014/8 2014/7	-0,5	2014/7 2014/4	-0,4	2014/5 2013/11	-0,1	2014/8 2014/7
RU	0,0	2014/8 2014/7	-1,1	2014/7 2014/4	-1,8	2014/5 2013/11	0,1	2014/8 2014/7
IN	0,0	2014/8 2014/7	0,0	2014/7 2014/4	-0,2	2014/5 2013/11	0,0	2014/8 2014/7
CN	0,1	2014/8 2014/7	-0,1	2014/7 2014/4	-0,8	2014/5 2013/11	0,0	2014/8 2014/7

A2. Změna predikcí inflace pro rok 2014

	CF		MMF		OECD		CB/EIU	
EA	-0,1	2014/8 2014/7	-0,6	2014/4 2013/10	-0,5	2014/5 2013/11	-0,3	2014/6 2014/3
US	-0,1	2014/8 2014/7	-0,1	2014/4 2013/10	-0,3	2014/5 2013/11	0,1	2014/6 2014/3
DE	0,0	2014/8 2014/7	-0,4	2014/4 2013/10	-0,7	2014/5 2013/11	-0,2	2014/6 2013/12
JP	0,0	2014/8 2014/7	-0,1	2014/4 2013/10	0,3	2014/5 2013/11	0,0	2014/7 2014/4
BR	0,0	2014/8 2014/7	0,1	2014/4 2013/10	0,9	2014/5 2013/11	0,0	2014/8 2014/7
RU	0,2	2014/8 2014/7	0,1	2014/4 2013/10	0,3	2014/5 2013/11	0,7	2014/8 2014/7
IN	-0,1	2014/8 2014/7	-0,9	2014/4 2013/10	-1,4	2014/5 2013/11	0,0	2014/8 2014/7
CN	0,0	2014/8 2014/7	0,0	2014/4 2013/10	0,0	2014/5 2013/11	0,0	2014/8 2014/7

A3. Seznam zkratk použitých v GEVu

BoJ	Japonská centrální banka	EC-CCI	European Commission Consumer Confidence Indicator
BRIC	Brazílie, Rusko, Indie a Čína	EC-ICI	European Commission Industrial Confidence Indicator
CB-CCI	Conference Board Consumer Confidence Index	EIU	databáze The Economist Intelligence Unit
CB-LEII	Conference Board Leading Economic Indicator Index	EK	Evropská komise
CBOT	Chicago Board of Trade	EU	Evropská unie
CF	Consensus Forecasts	EUR	euro
ČNB	Česká národní banka	EURIBOR	úroková sazba evropského mezibankovního trhu
DBB	Deutsche Bundesbank	Fed	Federální rezervní systém (centrální banka USA)
EA	eurozóna	FRA	forward rate agreement (dohody o budoucích úrokových sazbách)
ECB	Evropská centrální banka		

GBP	britská libra	N/A	údaj není k dispozici
HDP	hrubý domácí produkt	OECD	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj
CHF	švýcarský frank	OECD-CLI	OECD Composite Leading Indicator
ICE	Intercontinental Exchange	PMI	Index nákupních manažerů
IFO	Institute for Economic Research	UoM	University of Michigan
IFO-BE	IFO Business Expectations	UoM-CSI	University of Michigan Consumer Sentiment Index
IRS	Interest rate swap (úrokový swap)	USD	americký dolar
JPY	japonský jen	WEO	World Economic Outlook
LIBOR	úroková sazba amerického mezibankovního trhu	ZEW-ES	ZEW Economic Sentiment
MMF	Mezinárodní měnový fond		

A4. Seznam tematických článků publikovaných v GEVU

2014

	č. GEVU
Vývoj a struktura zaměstnání na kratší pracovní dobu v evropském srovnání (Eva Hromádková)	2014-8
Budoucnost zemního plynu (Jan Hošek)	2014-7
Roční vyhodnocení předpovědí obsažených v GEVU (Filip Novotný)	2014-6
Jak daleko mají země V-4 do Rakouska: Detailní pohled na úrovni CPL (Václav Žďárek)	2014-5
Heterogenita finančních podmínek v zemích eurozóny (Tomáš Adam)	2014-4
Dopady finanční krize na vývoj cenových úrovní v zemích Visegrádské skupiny (Václav Žďárek)	2014-3
Je hrozba deflace v eurozóně reálná? (Soňa Benecká a Luboš Komárek)	2014-2
Forward guidance - jako další nástroj centrálního bankovníctví? (Milan Klíma a Luboš Komárek)	2014-1

2013

	č. GEVU
Financializace komodit a struktura účastníků na trzích komoditních futures (Martin Motl)	2013-12
Internacionalizace renminbi (Soňa Benecká)	2013-11
Fenomén nezaměstnanosti v období krize (Oxana Babecká a Luboš Komárek)	2013-10
Sucho a jeho vliv na ceny potravin a celkovou inflaci (Viktor Zeisel)	2013-9
Vliv globalizace na zvýšení odchylek mezi HDP a HNP ve vybraných zemích v posledních dvou dekadách (Vladimír Žďárský)	2013-8
Konkurenceschopnost a determinanty cestovního ruchu (Oxana Babecká)	2013-7
Roční vyhodnocení předpovědí obsažených v GEVU (Filip Novotný)	2013-6
Vývoj cen bytů ve vybraných zemích a metropolích střední a východní Evropy (Michal Hlaváček a Luboš Komárek)	2013-5
Vybrané předstihové indikátory pro eurozónu, Německo a Spojené státy (Filip Novotný)	2013-4
Finanční stres ve vyspělých ekonomikách (Tomáš Adam a Soňa Benecká)	2013-3
Vývoj na trzích se zemním plynem (Jan Hošek)	2013-2

Ekonomický potenciál zemí BRIC (Luboš Komárek a Viktor Zeisel) 2013-1

2012

	č. GEVu
Trendy v globálním vývoji bilance služeb v letech 2005 – 2011 (Ladislav Prokop)	2012-12
Ohlédnutí za výročním zasedáním Institutu pro mezinárodní finance 2012 (Luboš Komárek)	2012-11
Vztah ceny ropy a základních makroekonomických veličin (Jan Hošek, Luboš Komárek a Martin Motl)	2012-10
Zahraníční cenné papíry držené americkými subjekty versus americké cenné papíry držené zahraničními subjekty: Jaký je trend? (Narcisa Kadlčáková)	2012-9
Změny v platební bilanci České republiky vyvolané světovou finanční krizí (Vladimír Žďárský)	2012-8
Roční vyhodnocení předpovědí obsažených v GEVu (Filip Novotný)	2012-7
Ohlédnutí za jarním zasedáním Institutu pro mezinárodní finance (Filip Novotný)	2012-6
Přehled nejpoužívanějších komoditních indexů ve světě (Jan Hošek)	2012-5
Vývoj nesladěnosti cen nemovitostí ve světě (Michal Hlaváček a Luboš Komárek)	2012-4
Makrofinanční pojetí nesladěnosti cen aktiv (Luboš Komárek)	2012-3
Dluhopisový trh eurozóny během dluhové krize (Tomáš Adam a Soňa Benecká)	2012-2
Likviditní riziko na peněžním trhu eurozóny a operace ECB (Soňa Benecká)	2012-1

2011

	č. GEVu
Empirická analýza transmise měnové politiky centrální banky Ruské federace (Oxana Babecká)	2011-12
Nárůst rozpětí mezi cenou severomořské ropy Brent a americké ropy WTI (Jan Hošek a Filip Novotný)	2011-11
Ohlédnutí za výročním zasedáním Institutu pro mezinárodní finance (Luboš Komárek)	2011-10
Kde hledat bezpečný měnový přístav? (Soňa Benecká)	2011-9
Měnová politika centrální banky Ruské federace (Oxana Babecká)	2011-9
Zvýšená nejistota na finančních trzích eurozóny (Tomáš Adam a Soňa Benecká)	2011-8
Eurodolarové trhy (Narcisa Kadlčáková)	2011-8
Vyhodnocení předpovědí sledovaných v GEVu (Filip Novotný)	2011-7
Jak se v průběhu krize změnily globální nerovnováhy? (Vladimír Žďárský)	2011-6
Vítězové a poražení ekonomické krize pohledem evropských investorů (Alexis Derviz)	2011-5
Měnová politika čínské centrální banky (Soňa Benecká)	2011-4
Ohlédnutí za jarním zasedáním Institutu pro mezinárodní finance (Jan Hošek)	2011-3
Souvislost mezi vývojem ceny ropy Brent a měnového kurzu amerického dolaru (Filip Novotný)	2011-2
Integrace čínského akciového trhu se světem (Jan Babecký, Luboš Komárek a Zlatuše Komárková)	2011-1
