

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 2,6 % r/r včetně aut, 3,7 % bez aut (prosinec)
Prognóza: -6,7 % r/r s auty -5,4 % r/r bez aut Období: leden Datum zveřejnění: 15. březen	Útraty spotřebitelů nadále podporuje nízká nezaměstnanost, nicméně „měkké“ indikátory začínají opět ukazovat na rostoucí obavy ze ztráty zaměstnání. Nejvýznamnější roli ovšem sehraje pokračující režim restriktivních opatření. To by mělo opět hrát do karet segmentu prodeje přes internet, i když nutno podotknout, že objemy karetních transakcí v lednu zaznamenaly citelnější pokles – zatímco v prosinci byly v průměru meziročně vyšší o 9 %, dostal se v lednu pokles o 12 %. Bez zohlednění prodeje automobilů očekáváme propad tržeb o 5,4 % meziročně. U celkových tržeb, tedy včetně aut, počítáme s meziročním poklesem o 6,7 %. Výroba automobilů se v posledních týdnech komplikuje, zejména kvůli nedostatku čipů a klesají také registrace nových vozů, což indikuje nižší objemy prodeje.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 4,3 % (leden)
Prognóza: 4,3 % Období: únor Datum zveřejnění: 5. březen	Český pracovní trh je nadále pod vlivem anestetik vládních podpůrných programů, díky kterým navzdory drtivému ekonomickému propadu míra nezaměstnanosti roste jen velmi pozvolna. Podpora zůstávala v platnosti i během února a z některých konkrétních sektorů dokonce přicházely signály o nedostatku pracovníků. Tlaky ve směru nárůstu a poklesu nezaměstnanosti se tak podle nás navzájem vykrátí a předpokládáme její stagnaci na lednové úrovni.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 17,7 mld. Kč (prosinec)
Prognóza: 36,1 mld. Kč Období: leden Datum zveřejnění: 9. březen	Dle předstihových indikátorů zaznamenaly české výrobní podniky v lednu další přísun nových zakázek ze zahraničí. Na druhé straně byly již patrné zádrhly na hraničních přechodech, jež komplikují chod zahraničního obchodu a představují tak problémy nejen pro vývozce, ale i importéry. S ohledem na nízkou investiční aktivitu v domácí ekonomice nadále očekáváme, že objemy dovozů budou převyšeny objemem vývozu. Celková bilance zahraničního obchodu podle našeho odhadu v lednu dosáhla 36,1 mld. Kč, tedy v historickém srovnání poměrně vysoké hodnoty.

Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: 5,8 % r/r (prosinec)
Prognóza: -5,5 % r/r Období: leden Datum zveřejnění: 12. březen	Český průmysl zůstává odvětvím, kterému se navzdory pandemii daří poměrně dobře. Předstihové indikátory naznačují, že i leden byl měsícem dostatečné poptávky a epidemické restriktce se průmyslových podniků nadále přímo netýkaly. Zároveň se ovšem již projevovaly obtíže s logistikou a narušení dodavatelsko-odběratelských řetězců. Ani automobilový sektor podle nás nedokáže zopakovat fenomenální výkon z prosince, což vzhledem k jeho významné váze stáhne celkový výsledek dolů. Čekáme tak mírný meziroční pokles produkce, který ovšem v neočištěném vyjádření citelně zhorší kalendářní vlivy, když letošní leden přinesl o dva pracovní dny méně, než ten loňský.
Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 1,3 % m/m a 2,2 % r/r (leden)
Prognóza: 0,4 % m/m 2,3 % r/r Období: únor Datum zveřejnění: 10. březen	Spotřebitelská inflace na začátku roku překvapila setrváním nad 2% cílem ČNB, což bylo způsobeno zejména vyššími cenami potravin. Dostupná týdenní data za únor ukazují na jejich další zdražení, i když už nižším tempem. Dále počítáme s meziměsíčně vyššími cenami pohonných hmot, což zbrzdí tempo jejich meziročního poklesu. Jádrová složka cen, která v lednu setrvala zvýšená, by měla začít zvolňovat. V souhrnu počítáme s meziměsíčním zdražením spotřebitelských cen o 0,4 %, což by zvýšilo meziroční dynamiku inflace z 2,2 % na 2,3 %.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 1,3 % m/m a 0,0 % r/r (leden)
Prognóza: 0,5 % m/m 1,2 % r/r Období: únor Datum zveřejnění: 15. březen	Ceny průmyslových výrobců by podle našeho odhadu měly v únoru meziměsíčně přidat 0,5 %. Doposud utlumená meziroční dynamika by tím zesílila na 1,2 %. Očekáváme, že ve směru zdražování budou nadále působit vyšší náklady způsobené komplikacemi v dodavatelských řetězcích a nedostatkem výrobních materiálů. S ohledem na cíl prosadit se proti konkurenci předpokládáme, že výrobci na zákazníka přenesou pouze část rostoucích nákladů.
Průměrná mzda	Poslední známý údaj: 5,1 % r/r nominálně, 1,7 % r/r reálně (3. čtvrtletí)
Prognóza: 3,2 % r/r nominálně 0,6 % r/r reálně Období: 4. čtvrtletí Datum zveřejnění: 8. březen	Napjatá ekonomická situace pochopitelně mzdovému růstu příliš nepřeje, přesto jsme optimisty a vyhlížíme reálný růst. Pandemie častěji připravuje o pracovní uplatnění nízkopříjmové zaměstnance, což mechanicky zvedá průměr. Ve veřejném sektoru se ekonomický propad nijak dramaticky neprojevuje, a naopak zde koncem roku docházelo k výplatám bonusů zdravotníkům. I data z průmyslu ukazují, že si tamní pracovníci meziročně polepšili. Nebýt předvánočního daňového balíčku, čekali bychom za celé čtvrtletí poměrně robustní mzdovou dynamiku. Tu ovšem utlumí daňová optimalizace, když mnoho firem odloží výplatu ročních odměn do roku 2021.

Měnověpolitické zasedání ČNB

Poslední známý údaj: 0,25 % (únor)

Prognóza: **0,25 %**

Datum zveřejnění: 24. březen

Březnové zasedání České národní banky opět nebude příliš zajímavé ve smyslu samotného rozhodnutí o nastavení měnové politiky, kde nenastane žádná změna. Budeme ovšem zvědaví na verbální zhodnocení situace bankéři. Aktuálně platná prognóza zahrnuje tři zvýšení základní sazby ještě v letošním roce, což je poměrně jestřábí výhled. Centrální banka jej ovšem podmiňuje příznivým epidemickým vývojem, přičemž pozorujeme zatím spíše pravý opak. Bankéři tak podle nás tentokrát rádi využijí svého práva nic konkrétního neprozradit a zdůrazní potřebu vyčkat na data příštích měsíců.

Autor: Vít Hradil, David Vagenknecht, analytici
E-mail: vít.hradil@rb.cz, david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361, +420 603 808 089