

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 21,0 % r/r včetně aut, 7,5 % bez aut (duben)
Prognóza: 16,5 % r/r s auty 3,1 % r/r bez aut Období: květen Datum zveřejnění: 8. červenec	Díky svižnému rozvolnění protipandemických nařízení očekáváme za květen nárůst maloobchodních tržeb o 16,5 %, což by více jako kompenzovalo loňský pokles o 12,1 %. Data o karetních transakcích i průzkum mezi spotřebiteli naznačují zvýšený apetit utrácet. Zejména pak v obchodech či službách, které byly po dlouhou dobu z důvodu pandemie uzavřeny. Letošní květen byl navíc pozitivně ovlivněn kalendářními vlivy, kdy čítal o dva pracovní dny více. Bez zahrnutí prodeje automobilů je srovnávací základna maloobchodních tržeb podstatně nižší (-1,6 %), což se odrazí v méně výrazném růstu, který odhadujeme na 3,1 %.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,9 % (květen)
Prognóza: 3,7 % Období: červen Datum zveřejnění: 9. červenec	Český trh práce se ani nestačil během pandemie pořádně ochladit a už se začínají objevovat opětovné známky přehřívání. Zatímco v uplynulých měsících se nářky nad nedostatkem pracovníků ozývaly hlavně z průmyslu, nyní zaznívají podobné ohlasy již i ze znovuotevíraných služeb. Této situaci napomáhá i pokračující absence zahraniční pracovní síly. Předpokládáme tak, že červen zopakuje květnový pokles míry nezaměstnanosti o 0,2 procentního bodu a ta tak dosáhne 3,7 %.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 19,3 mld. Kč (duben)
Prognóza: 25,4 mld. Kč Období: květen Datum zveřejnění: 7. červenec	Rozvolnění restrikcí a snižující se míra nejistoty vede k oživení domácí poptávky, jak spotřebitelské, tak postupně i investiční, což se promítá ve vyššímu objemu importů, a tudíž nižšímu přebytku bilance zahraničního obchodu. Současně ovšem dochází i k oživení zahraniční poptávky, a tak i export drží krok. Nedochází již ale k tak výraznému překonávání tempa importů jako tomu bylo minulý rok. Navíc nadále přetrvávají komplikace v dodavatelských řetězcích, například v podobě chybějícího výrobního materiálu. Zhoršuje se tak exportní výkonost průmyslu. Podle našeho odhadu vykázal zahraniční obchod v květnu přebytek poblíž 25 mld. Kč.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: 55,1 % r/r (duben)
Prognóza: 35,7 % r/r Období: květen Datum zveřejnění: 7. červenec	Tuzemský průmysl si na zakázky v žádném případě nemůže stěžovat a limituje jej tak v poslední době spíše nedostatek vstupů. To se týká jak kvalifikované pracovní síly, tak i v některých oborech dramatických výpadků dodávek materiálu. Patrně nejkřiklavějším případem je pro Česko klíčový automobilový sektor, který se potýká s nedostatkem polovodičů, jež si již místy vynucuje i odstávky výroby. Průmyslová dynamika tak podle nás bude zvolňovat, ovšem na květnovém údaje to opticky zřejmé nebude. Nadále bude totiž výrazně ovlivněn nízkou srovnávací základnou z loňského jara a v jeho prospěch budou hrát i dva pracovní dny navíc.

Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a 2,9 % r/r (květen)
Prognóza: 0,4 % m/m 2,7 % r/r Období: červen Datum zveřejnění: 13. červenec	Spotřebitelská inflace již v květnu dále nezesílila a vypadá to, že vrcholu dosáhla v dubnu, kdy činila 3,1 %. V červnu počítáme s vyšší meziměsíční dynamikou (0,4 % oproti květnovým 0,2 %) především kvůli zdražení potravin a cen u čerpacích stanic. Proinflačně by mělo působit také rozvolňování ekonomických restrikcí, především v sektoru služeb, kdy firmy využijí zvýšeného apetitu spotřebitelů a budou se snažit částečně kompenzovat ztráty za poslední měsíce. Očekáváme tak zdražení především v položkách neobchodovatelných služeb (např.: kadeřnictví). Jádrová inflace by ale i přesto mohla díky vysoké srovnávací základně lehce ubrat meziroční tempo. V klesajícím trendu bude dle naší prognózy pokračovat i po zbytek roku. Celková inflace mohla v červnu zbrzdit na 2,7 % z 2,9 %. V letních měsících ji očekáváme pod, ale blízko, 3 %, avšak v závěru roku by mohla tuto hranici opět prolomit.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 0,9 % m/m a 5,1 % r/r (květen)
Prognóza: 0,7 % m/m 6,0 % r/r Období: červen Datum zveřejnění: 20. červenec	Ceny průmyslových výrobců jsou v meziročním srovnání taženy vzhůru nízkou srovnávací základnou cen komodit. Tento statistický efekt bude ale v nadcházejících měsících postupně slábnout. Nicméně výrobní ceny si i přesto udrží svižné tempo. S rozvolněním ekonomiky vzroste cena kapitálu a proinflačně působí přetrvávající komplikace na straně nabídky. Dle průzkumu PMI v červnu opět došlo k rekordně vysokým tlakům na ceny vstupů. Tento vývoj je pozorovatelný jak v tuzemsku, tak v zahraničí, což navyšuje ceny importů. Očekáváme, že po svižném květnovém růstu o 0,9 % m/m, se i v červnu dostavilo citelné zdražení o 0,7 % m/m. Meziroční tempo by se tím navýšilo na 6,0 % z 5,1 %.
Hrubý domácí produkt	Poslední známý údaj: -0,3 % k/k a -2,4 % r/r (1. čtvrtletí)
Prognóza: 1,8 % k/k 9,1 % r/r Období: 2. čtvrtletí Datum zveřejnění: 30. červenec	Česká ekonomika se v prvním čtvrtletí ukázala být více odolná, než se předpokládalo, když navzdory restriktivním opatřením poklesla mezikvartálně o „pouhých“ 0,3 %. Ve druhém čtvrtletí došlo ke svižnému rozvolnění restrikcí a české hospodářství tak již na přelomu května/června operovalo víceméně za normálních podmínek. S oživením počítáme především u spotřeby domácností a také u doplňování stavu zásob. Naopak příspěvek vládní spotřeby by mohl oslabit. HDP ve druhém čtvrtletí podle našeho odhadu vzrostlo o 1,8 % k/k. Nízká srovnávací základna z minulého roku způsobí výrazný nárůst v meziročním srovnání mírně nad 9 %.

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