

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 0,4 % r/r včetně aut, 5,0 % bez aut (duben)
Prognóza: -3,3 % r/r s auty 0,4 % r/r bez aut Období: květen Datum zveřejnění: 11. července	Tržby v maloobchodě se v květnu podle dostupných dat dostaly do poklesu jak v meziměsíčním, tak mezioččním srovnání. Negativně působí reálné záporné mzdy a zhoršující se výhled ohledně budoucího ekonomického vývoje. Spotřebitelská důvěra se v květnu dostala na nejnižší úroveň od roku 2012. Současně bylo ale v květnu poskytnuto nejvíce nových spotřebitelských úvěrů – 8,9 mld. Kč, nejvíce od roku 2013. Ovšem tento prudký nárůst se dá vnímat jako kompenzace narůstajících cen s minimálním dopadem do tržeb v reálném vyjádření. V souhrnu odhadujeme růst maloobchodních tržeb vyjma prodejů aut mezioččně poblíž 0,4 %, ovšem po očištění o jeden pracovní den navíc se tržby dostávají do poklesu o 1,6 %. Po zahrnutí aut, navzdory meziměsíčnímu nárůstu počtu nových registrací, dosahuje odhadovaný pokles 3,3 %.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,2 % (květen)
Prognóza: 3,2 % Období: červen Datum zveřejnění: 12. července	Podíl nezaměstnaných zůstal v červnu v Česku patrně na stejné úrovni, tedy na 3,2 %. Na rozdíl od předchozích měsíců hrála méně ve prospěch sezónnost. Předstihové ukazatele zároveň naznačují větší opatrnost zaměstnavatelů. Například podle PMI v červnu firmy v průmyslu poprvé od poloviny roku 2020 snižovaly počty zaměstnanců. Po období růstu klesal v červnu sentiment podnikatelů i podle konjunkturálního průzkumu. V „prázdninových“ měsících pak má nezaměstnanost tendenci mírně růst a lze očekávat, že do budoucna může podíl nezaměstnaných v Česku dále stoupat. Nic to ale nemění na tom, že trh práce zůstává stále velmi napjatý s výrazným přetlakem volných pracovních míst nad dostupnými uchazeči.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: -28,4 mld. Kč (duben)
Prognóza: -24,0 mld. Kč Období: květen Datum zveřejnění: 7. července	Saldo zahraničního obchodu se v květnu pravděpodobně udrželo ve výraznějším deficitu přesahující 20 mld. Kč. Důvodem jsou přetrvávající komplikace ve výrobě a ochlazení globální poptávky s negativním dopadem do výkonu exportu. Na straně importů se pomalu začíná negativně projevovat slábnoucí domácí poptávka, v souhrnu ale i nadále tempo importů převyšuje export. Navíc snaha doplnit co nejrychleji zásobníky plynu, jehož cena zůstává vysoká, navyšuje nejen objem, ale i hodnotu dovozu.

Průmyslová výroba

Poslední známý údaj: -6,4 % r/r (duben)

Prognóza: **0,9 % r/r**
Období: květen
Datum zveřejnění: 7. července

Průmyslová produkce se dostala i v květnu pod tlak. Po delší době přitom nebyla hlavní část viny na straně automobilového průmyslu. Výroba v některých automobilkách sice není na maximu – stále chybí nezbytné díly včetně čipů a polovodičů – ve většině případů ale firmy hlásí mírné zlepšení a počet vyrobených aut byl zřejmě po dlouhé době vyšší než při srovnání se situací před rokem. Poslední výsledek z českého průmyslu ale ukázal, že automotive už není jediným problémem. Pokles si v meziročním srovnání připsala takřka polovina odvětví a pokračující brzdění ukáží i výsledky v nejbližších měsících. Očekáváme proto, že v květnu vzrostla vůči loňskému roku průmyslová produkce o 0,9 %, po očištění o kalendářní vlivy ale tuzemský průmysl opět meziročně klesal, dle našeho odhadu o 1,7 %.

Index spotřebitelských cen

Poslední známý údaj: 1,8 % m/m a 16,0 % r/r (květen)

Prognóza: **1,2 % m/m**
16,8 % r/r
Období: červen
Datum zveřejnění: 13. července

Meziroční růst spotřebitelských cen v červnu táhly především ceny u čerpacích stanic, energií a potravin, kde se mísí efekt sezónního zdražení a dopadů války na Ukrajině. Inflace v souhrnu mohla dosáhnout 16,8 % meziročně, což odpovídá meziměsíčnímu 1,2% tempu. Na druhé straně očekáváme zmírnění dosud vysoké dynamiky domácích cenových tlaků, a to navzdory očekávanému pokračujícímu svižnému růstu cen zejména v sektoru služeb (kavárny, restaurace, ubytování apod.). Jádrou inflaci (vyjma energií a potravin) tak odhadujeme na 14,3 %, jen mírně nad předchozí hodnotou (13,9 %). V dalších měsících by měl přetrvávat relativní posun od poptávkových směrem k nabídkovým vlivům – zejména pak u potravin a energií, u kterých se čeká další výrazné zdražení již během letošního léta. To by mohlo inflaci dostat až nad 18 % r/r.

Index cen průmyslových výrobců

Poslední známý údaj: 1,9 % m/m a 27,9 % r/r (květen)

Prognóza: **1,8 % m/m**
29,1 % r/r
Období: červen
Datum zveřejnění: 20. července

U cen výrobců dochází k protichůdnému vývoji. Na jedné straně na globálních trzích zlevňuje řada důležitých komodit jako například mědi nebo ropy kvůli obavám z blížící se recese a na ústup se vydaly také ceny v globální lodní dopravě. Na straně druhé ale vede napětí mezi Ruskem a Západem k vyostření cen energií v čele se zemním plynem, jehož cena po výrazném snížení ruských dodávek do Evropy během června razantně vzrostla. V tempu se navíc drží také ceny výrobců v eurozóně. V souhrnu odhadujeme obdobný meziměsíční růst cen jako v květnu (o 1,8 %), což v meziročním srovnání znamená růst cen okolo 29 %.

Autor: David Vagenknecht, Vratislav Zámis, analytici
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz, vratislav.zamis@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089, +420 722 975 332