

<b>Maloobchodní tržby</b>	Poslední známý údaj: -3,7 % r/r včetně aut, -7,7 % bez aut (duben)
Prognóza: <b>-1,4 % r/r s auty</b> <b>-5,5 % r/r bez aut</b> Období: květen Datum zveřejnění: 10. července	Vývoj maloobchodních tržeb za měsíc květen vykáže velmi pravděpodobně lepší výsledky než v dubnu, ale nadále se budou maloobchodní tržby nacházet v záporných číslech, a to i při započtení výsledků prodeje motorových vozidel. Vzhledem k současné ekonomické situaci, kdy domácnosti čelí vyšším životním nákladům a zároveň klesajícím reálným příjmům v důsledku vysoké inflace, lidé přemýšlejí více nad nákupy méně zbytných statků. Na základě naší prognózy se domníváme, že tento trend by se měl otočit ve druhé polovině tohoto roku, kdy tempo nominálních mezd bude rychlejší než nadále klesající inflace, což by mělo podpořit opětovný růst spotřeby domácností.
<b>Podíl nezaměstnaných osob</b>	Poslední známý údaj: 3,5 % (květen)
Prognóza: <b>3,4 %</b> Období: červen Datum zveřejnění: 12. července	Červen je posledním měsícem před létem, kdy je tuzemská nezaměstnanost ještě pozitivně ovlivňovaná sezónními vlivy, byť celkový dopad je již relativně malý. Každopádně i při očištění o sezónní faktory ukazuje náš výpočet, že podíl nezaměstnaných v Česku od začátku letošního roku neroste, nýbrž mírně klesá. Nedochozí tak k naplnění obav, že ekonomické zpomalení sebou přinese nárůst nezaměstnanosti, a naopak tuzemský trh práce zůstává v přehřátém stavu. V červnu podle našeho odhadu podíl nezaměstnaných poklesne na 3,4 %, a to zejména díky zmiňované sezónnosti a vlivům zaokrouhlování, kdy pohyb bude spíše v řádu nižších setin s rizikem setrvání na 3,5 %. V průběhu léta očekáváme stagnaci s možností mírného růstu.
<b>Zahraniční obchod</b>	Poslední známý údaj: 8,4 mld. Kč (duben)
Prognóza: <b>14,3 mld. Kč</b> Období: květen Datum zveřejnění: 7. července	Květnová bilance zahraničního obchodu dle našich odhadů překoná březnový výsledek a vykáže výsledek okolo 14,3 mld. Kč. Toto zlepšení je způsobeno především nižšími cenami dovážených surovin, jako jsou ropa či zemní plyn. Zároveň české domácnosti také více šetří, což se projevuje nižší poptávkou po zahraničních produktech. Bilance zahraničního obchodu ovšem čelí i negativním faktorům, jako je silná koruna a slabší zahraniční poptávka, což omezuje výkon českých vývozců. Nicméně na základě naší prognózy očekáváme ve druhé polovině depreciazi české koruny k hladině 24 EUR/CZK, což ve spojitosti s rostoucí ekonomikou eurozóny (a v ruku v ruce i spotřebou) by mělo podpořit i náš export. Na místě je ale zmínit ekonomickou situaci Německa, jako našeho nejvýznamnějšího obchodního partnera, které se mezičtvrtletně dostalo do technické recese. To bylo pro trhy relativně překvapivé a je otázkou, jak se bude u našeho západního souseda vyvíjet situace v dalších měsících.

<b>Průmyslová výroba</b>	Poslední známý údaj: 1,2 % r/r (duben)
Prognóza: <b>0,9 % r/r</b> (kal. očištěno) Období: květen Datum zveřejnění: 7. července	Průmyslová výroba dle našeho odhadu vydržela v květnu v kladných číslech i navzdory tomu, že dochází k postupnému vyprchávání pozitivního efektu plynoucího z nižší srovnávací základny v automobilovém sektoru. Meziročně data z výroby naznačují růst produkce v automotive o zhruba 10 %, což by mělo pozitivně podpořit výsledek. U ostatních sektorů naopak předpokládáme častější setrvání v červených číslech, kdy předstihové ukazatele i nadále nabízejí spíše pesimistický výhled na stav českého průmyslu. Bez kalendářního očištění dle našeho odhadu poklesla průmyslová produkce v květnu meziročně o 1,7 %. Vzhledem k absenci jednoho pracovního dne proti loňskému květnu by ale očištěný výsledek měl skončit v kladných číslech, poblíž +1 %.
<b>Index spotřebitelských cen</b>	Poslední známý údaj: 0,3 % m/m a 11,1 % r/r (květen)
Prognóza: <b>0,4 % m/m</b> <b>9,7 % r/r</b> Období: červen Datum zveřejnění: 13. července	Pozitivní zprávou je, že inflace by se měla po více než roce dostat zpět do jednociferného řádu. Pod magickou hranici 10 % se ale podle nás dostane jen těsně. Meziroční inflaci za červen odhadujeme na 9,7 %. K dezinflačnímu procesu nejvíce přispívají klesající ceny pohonných hmot, které v meziročním srovnání byly nižší o více než 20 %. Důvodem je vysoká srovnávací základna z loňského roku, kdy ceny pohonných hmot během léta atakovaly svá historická maxima. Vliv regulovaných cen by měl pokračovat v klesajícím trendu v důsledku vysoké srovnávací základny, klesajících cen komodit (elektrická energie, plyn) a zavedeného vládního stropu. Naopak ceny potravin působí stále proinflačně a přispívají k setrvalejšímu stavu vyšší inflace. Jádrová inflace očištěná o ceny potravin a pohonných hmot by měla znova poklesnout, tentokrát o cca jeden procentní bod na 7,5 % kvůli meziročnímu poklesu cen v oblasti služeb a zboží.
<b>Index cen průmyslových výrobců</b>	Poslední známý údaj: -0,8 % m/m a 3,6 % r/r (květen)
Prognóza: <b>-1,3 % m/m</b> <b>0,6 % r/r</b> Období: červen Datum zveřejnění: 19. července	Ceny průmyslových výrobců klesají již pár měsíců a očekáváme, že tento trend pokračoval i v červnu. Ve srovnání s květnem ceny průmyslových výrobců byly nižší o 1,3 %. Meziročně podle našeho odhadu došlo k pouze drobnému nárůstu, a to o 0,6 %. Možným vysvětlením je, že náklady výrobců začaly mírně klesat v důsledku padajících cen komodit, jako jsou ropa či zemní plyn. Navíc spotřebitelská poptávka je výrazně tlumena, a tak jsou výrobci nuceni snižovat své cenové požadavky. Zároveň rozpouštějí nahromaděné zásoby, což ve výsledném efektu znamená mírnění inflačních tlaků na straně nabídky.

Autor: Vratislav Zámíš, Martin Kron, analytici  
E-mail: [vratislav.zamis@rb.cz](mailto:vratislav.zamis@rb.cz), [martin.kron@rb.cz](mailto:martin.kron@rb.cz)  
Tel.: +420 722 975 332, +420 607 539 035