

Měsíční odhady

Duben 2025

3. dubna 2025

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 2,0 % r/r včetně aut, 2,8 % bez aut (leden)
Prognóza: 2,6 % r/r s auty 3,0 % r/r bez aut Období: únor Datum zveřejnění: 4. duben	Tržby maloobchodních prodejců bez prodeje aut v reálném vyjádření rostly během celého minulého roku a tento trend pokračoval i v prvním měsíci tohoto nového roku. Nicméně tempo růstu zpomalilo z prosincových více než 6 % na 2,8 % v lednu. Naše prognóza očekává mírný nárůst tržeb v únoru na rovná 3 %. Maloobchodní sektor těží ze stabilizace inflace pod 3 % a pokračujícího růstu reálných mezd, které v minulém roce překonaly původní odhady. I v letošním roce se bude zvyšovat koupěschopnost obyvatel, díky čemuž vzroste nákupní apetit mezi domácnostmi. Co se týká jednotlivých oblastí, předpokládáme v únoru vyšší nárůst tržeb u prodejců pohonných hmot, nepotravinářského zboží v čele s prodejem prostřednictvím internetových a zásilkových obchodů.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 4,4 % (únor)
Prognóza: 4,3 % Období: březen Datum zveřejnění: 8. duben	Český trh práce se mírně ochlazuje, přesto nezaměstnanost nedosahuje své přirozené míry, která je v České republice mezi 4,5 % až 5 %. V posledních měsících jsme se k této úrovni přiblížili, ale v březnu očekáváme, že došlo k mírnému poklesu na 4,3 %. V dubnu začala ve velkém propouštět Spolana Neratovice, která avizovala, že o práci přijde až 500 lidí. Závod na výrobu autosedaček Adient uzavře svůj provoz v České Lípě ve druhé polovině roku 2025 a ve Stráži pod Ralskem na začátku roku 2026. O práci přijde 1100 lidí. Uchazeči o zaměstnání mohou na trhu práce stále najít adekvátní uplatnění. Podle nové metodiky evidence počtu volných pracovních míst připadá na jedno volné pracovní místo přibližně 3,7 uchazeče o zaměstnání. Nárůst nezaměstnanosti po očistění sezónních vlivů není příliš velký, přesto zde pozorujeme zvýšení v porovnání s minulým rokem, které se pohybuje přibližně okolo 11 %. Letos očekáváme, že se průměrná míra nezaměstnanosti bude pohybovat kolem 4,2 %. Toto číslo mohou zhoršit možné obchodní války, zavedení cel, a naopak jej může mírně vylepšit více zakázek ze zahraničí díky německému fiskálnímu balíčku, jehož efekt se ale projeví nejdříve koncem tohoto roku, respektive začátkem příštího roku.
Zahraníční obchod	Poslední známý údaj: 20,0 mld. Kč (leden)
Prognóza: 17,0 mld. Kč Období: únor Datum zveřejnění: 7. duben	Až 90 % českého exportu směřovalo v roce 2024 do evropských zemí, přičemž třetina objemu exportu skončila v Německu. Německý průmysl od roku 2018 pomalu ochlazuje, a tak firmy hledají nová odbytiště především v Asii, což se jim daří. Pro únor očekáváme kladnou bilanci ve výši 17 mld. Kč. Vývoz do Německa by mohl podpořit německý fiskální balíček, díky kterému lze očekávat, že se zvýší zahraniční poptávka. Na druhé straně zavedení 25 % cel na evropské zboží, které je dováženo do USA, nejvíce dopadne na Německo, Irsko a Itálii. Zasáhne také automobilový průmysl Německa, pro které Spojené státy představují hlavního obchodního partnera. Českou republiku zasáhne uvalení cel nepřímo skrze Německo. Konkrétně u automobilového průmyslu lze očekávat možný pokles

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

poptávky, která ovlivní výrobu dílů pro automobilový průmysl. Česká republika dodává tyto díly do Německa, kde se montují automobily, které se následně vyvážejí do Spojených států.

Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -0,6 % r/r (leden)
Prognóza: 0,0 % r/r (kal. očištěno) Období: únor Datum zveřejnění: 7. duben	V roce 2024 klesla průmyslová produkce o 0,9 %. Hlavním důvodem meziročního propadu průmyslové výroby na konci roku byla nižší automobilová produkce. V lednu 2025 se průmyslová výroba reálně snížila o 0,3 % meziměsíčně a o 0,6 % meziročně. O 1 % meziročně poklesla hodnota nových zakázek. Český průmysl negativně ovlivňuje slábnoucí zahraniční poptávka, geopolitická nejistota a také výrazně levnější konkurence z Číny. Růst průmyslové produkce negativně ovlivní ještě nižší poptávka z Německa, která se může výrazně snížit po zavedení 25% cel na automotive. Průmysl zasáhne cla na dovoz komponent a náhradních dílů pro automobilový průmysl. Naopak jej může pozitivně ovlivnit německý fiskální balíček, díky kterému se mohou zvýšit investice do obrany a infrastruktury. Tuzemský průmysl, ve kterém jsou z velké části zastoupeny energeticky náročné sektory, negativně ovlivňuje vysoká úroveň cen energií. Ten silně omezuje konkurenceschopnost na zahraničních trzích. Automobilový průmysl se dočká mírné úpravy pokut za nedodržení vytyčených emisních cílů, které určila Evropská komise. I přesto, že budou podmínky a výše pokut zmírněny, bude to pro automotive, vyjma zavedení celních tarifů, další významná komplikace. Očekáváme, že se v příštím měsíci v průmyslu situace nezmění.

Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a 2,7 % r/r (únor)
Prognóza: 0,1 % m/m 2,7 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 4. duben/10. duben	Spotřebitelská inflace v únoru poklesla z 2,8 % na 2,7 % a na této úrovni se podle naší prognózy udržela i v březnu. Struktura inflace nedozná mnoho změn. Tempo růstu cen služeb se drží okolo 5 % a deflační proces v této oblasti se prakticky zastavil. V případě cen zboží očekáváme nadále velmi umírněný vývoj, proto by jádrová inflace mohla stagnovat na 2,5 %. Naopak ceny potravin vzrostly dle naší predikce ještě rychleji než v prvních dvou měsících tohoto roku. V dubnu sice potravinová inflace v důsledku vyšší srovnávací základny zpomalí, poté by ale v dalších měsících měla přispívat významným dílem k vyšší inflaci. Pozitivně na inflaci působí ceny pohonných hmot, když naše kalkulace ukazuje na více než 8% pokles ve srovnání s loňským březnem. To je dáno zejména výrazným poklesem cen ropy na světových trzích, která se před rokem v případě ropy Brent pohybovala nad 80 USD/barel, letos se obchoduje za méně než 75 USD/barel. Rovněž ceny regulovaných položek budou tlačit inflaci směrem níže především díky poklesu cen elektrické energie a plynu.

Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: -0,1 % m/m a -0,1 % r/r (únor)
Prognóza: 0,1 % m/m 0,0 % r/r Období: březen	Ceny průmyslových výrobců v únoru meziměsíčně i meziročně poklesly o 0,1 % a takřka identický výsledek očekáváme i v březnu.

Datum zveřejnění: 16. duben

V meziměsíčním srovnání predikujeme pouze nepatrný nárůst o 0,1 % a v meziročním srovnání pak stagnaci. Cena ropy Brent je výrazně níže než před rokem a zároveň i koruna je na mírně silnější úrovni navzdory rizikům celní války, která rizikověji hodnoceným měnám obvykle neprospívá. Cena zemního plynu oproti únoru výrazně poklesla, ve srovnání se stejným obdobím minulého roku ale naopak vzrostla. Zároveň firmy kvůli nízké poptávce po průmyslovém zboží a nárůstu cen vstupů využívají v podstatné míře svých stále ještě relativně objemných zásob, ať už v případě materiálů či hotových výrobků. Další vývoj cen průmyslových výrobců bude velmi záviset na eskalaci celní války mezi USA a Evropskou unií (a Čínou).

Autor: Martin Kron, Tereza Krček, analytici
E-mail: martin.kron@rb.cz, tereza.krcek@rb.cz
Tel.: +420 607 539 035, +420 775 600 992

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.