

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -5,3 % r/r včetně aut, -7,7 % bez aut (leden)
Prognóza: -5,8 % r/r s auty -7,6 % r/r bez aut Období: únor Datum zveřejnění: 5. dubna	Maloobchodní tržby nemají vzhledem k vysoké inflaci a utlumené spotřebitelské náladě, i když již s náznaky opatrného optimismu, moc prostoru k oživení. Podle našeho odhadu setrvaly kalendářně očištěné tržby v maloobchodu (reálně) meziročně v poklesu o 7,6 %, což je téměř beze změny ve srovnání s lednem. Proti lednu meziročně výrazně vyšší počet registrací nových osobních vozů naznačuje, že i během února měl výsledek tržeb včetně prodeje aut předčít výsledek vyjma prodeje aut. Se zlepšením situace v maloobchodu počítáme až během druhé poloviny letošního roku díky snížení nejistoty ekonomického výhledu, inflace a předpokladu snižujících se úrokových sazeb.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,9 % (únor)
Prognóza: 3,7 % Období: březen Datum zveřejnění: 12. dubna	V březnu se do popředí dostaly tradiční sezónní vlivy, kvůli kterým očekáváme pokles podílu nezaměstnaných z únorových 3,9 % na 3,7 %. Proti tomuto pozitivnímu efektu budou působit negativní dopady plynoucí z oslabující poptávky zejména ve zpracovatelském sektoru. Předstihové ukazatele naznačují, že někteří zaměstnavatelé opět přistupovali k propouštění a například podle indexu nákupních manažerů (PMI) klesala ve výrobě zaměstnanost již šestý měsíc v řadě. Přesto situace na trhu práce zůstává dále velmi napjatá a silná poptávka po pracovní síle zvládá rychle absorbovat případné uchazeče o zaměstnání.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 9,5 mld. Kč (leden)
Prognóza: 8,2 mld. Kč Období: únor Datum zveřejnění: 6. dubna	Zahraniční obchod se v lednu konečně dostal z deficitní bilance, kde měl setrvat i během února. Zásahu na tom má především zlepšení směnných relací díky zvolnění cenových tlaků u energetických komodit. Nicméně s ohledem na nejistotu globálního ekonomického vývoje a nadále slabé hodnocení zahraniční poptávky, postrádá výraznější impulz i strana vývozu. Celkové saldo zahraničního obchodu se zbožím očekáváme znovu pod 10 mld. Kč.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: 1,3 % r/r (leden)
Prognóza: 0,0 % r/r Období: únor Datum zveřejnění: 6. dubna	Přestože se během února potýkaly automobilky s opětovnými potížemi a nedostatkem materiálů, neměl by se celkový výsledek české průmyslové produkce dostat výrazněji do záporných hodnot. V meziročním srovnání se problémům navzdory podařilo zvýšit produkci automobilů a ta tak patrně bude o několik procentních bodů navyšovat celkový výsledek. Negativní impuls naopak přijde ze strany většiny dalších sektorů, zejména těch, které jsou více energeticky náročné. Zde vzhledem k tomu, že se jedná o únorová čísla, ještě naplno dopadá efekt vyšší srovnávací základny. Ta začne slábnout až v dalších měsících. Celkově očekáváme, že se efekty v průměru vykrátí a tomu odpovídá i odhad meziroční stagnace. Vliv kalendářních efektů bude tentokrát nulový.

Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 0,6 % m/m a 16,7 % r/r (únor)
Prognóza: 0,1 % m/m 14,9 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 13. dubna	Po silném proinflačním impulzu v lednu (+6,0 % m/m), se dostavilo zvolnění v únoru (+0,6 % m/m), na které podle našeho propočtu navázal březen s růstem cen v průměru o 0,1 % m/m. Při absenci cenového šoku ze strany energií (cenové stropy), bude inflaci chybět výraznější impulz. Ceny dovolených se měly snížit díky sezónním vlivům. Potraviny podle dostupných výsledků šetření ČSÚ v březnu meziměsíčně zlevnily (očekáváme pokles cen okolo 1 %) a o něco výrazněji (zhruba o 2 %) zlevnily pohonné hmoty. Proinflačně ale pravděpodobně, jak tomu v březnu bývá, působily administrativní (daňové) změny u alkoholu a tabáku a nadále v plusu očekáváme také meziměsíční změnu cen jadrové složky inflace. I když z meziročního pohledu počítáme s poklesem jadrové inflace na 11,5 % z předchozích 12,1 %.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: -0,3 % m/m a 16,0 % r/r (únor)
Prognóza: 0,1 % m/m 11,4 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 19. dubna	Ceny průmyslových výrobců mohly v březnu meziměsíčně vzrůst zhruba o 0,1 %. Ještě v lednu a v únoru se dostavil meziměsíční pokles (leden: -1,1 % m/m; únor: -0,3 % m/m). K umírněné dynamice cen výrobců přispívá odeznění cenového šoku u energií. Stejným směrem působí také data signalizující snižování stavu zásob, což posléze vede ke slevám v dodavatelských řetězcích. S předpokladem částečného oživení poptávky v druhé polovině letošního roku, souběžně s předpokladem vzednutí ceny zemního plynu, by ale mělo dojít k přerušení aktuálně zvolňujícího tempa cen průmyslových výrobců.

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