

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -4,9 % r/r včetně aut, -5,8 % bez aut (únor)
Prognóza: 15,8 % r/r s auty 9,3 % r/r bez aut Období: březen Datum zveřejnění: 6. květen	V březnu byla nadále v platnosti restriktivní opatření a spotřebitelská důvěra se meziměsíčně nepatrně zhoršila (z hodnoty 85 na 84 bodů). Údaje o karetních transakcích ukazují od druhé poloviny března na oživení spotřeby, nicméně tento vývoj je ovlivněn propadem z minulého roku a také kalendářními vlivy. Oproti únoru tak neočekáváme citelnější zlepšení. Nicméně v porovnání s březnem 2020 tržby zaznamenaly vysoký růst díky nízké srovnávací základně (meziroční propad sahal až k 20 %).
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 4,2 % (březen)
Prognóza: 4,0 % Období: duben Datum zveřejnění: 7. květen	Český trh práce vzdoruje pandemii poměrně úspěšně, což je dáno pokračujícími vládními programy na podporu zaměstnanosti, úspěšným restartem zpracovatelského sektoru, kterému se pracovní síly nedostává, i skvělou kondicí, ve které do pandemie vstupoval. Aktuálně se k tomuto přidává standardní nabíhání sezónních prací, které by v dubnu mělo dále zesilovat. Předpokládáme tak další pokles míry nezaměstnanosti, byť „jen“ o dvě desetiny procentního bodu, což je méně, než je v tomto ročním období obvyklé.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 22,5 mld. Kč (únor)
Prognóza: 18,0 mld. Kč Období: březen Datum zveřejnění: 7. květen	Dle předstihových indikátorů zaznamenaly české výrobní podniky v únoru další přísun nových zakázek ze zahraničí. Na nabídkové straně se ovšem hromadí problémy. Chybí vstupní materiály, což limituje kapacitu výroby. Trpí tak průmysl a tím pádem i export. Na druhé straně ale nadále očekáváme slabou domácí poptávku i investiční aktivitu. Tempo importů je tím brzděno. Odhadujeme, že březnová bilance zahraničního obchodu činila 18 mld Kč.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -2,6 % r/r (únor)
Prognóza: 14,1 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 7. květen	Český průmyslový sektor narazil na bariéru další expanze, kterou ovšem tentokrát nepředstavuje nedostatečná poptávka. Ta naopak konzistentně narůstá, primárně pak ze zahraničí. Větším zádrhelem momentálně jsou problémy s dodávkami výrobních vstupů, kterých se v některých oborech nedostává globálně, ať již vlivem přetížené mezinárodní dopravy či výpadků ve výrobě polovodičů. Průmysl tak podle nás bude meziměsíčně spíše stagnovat. Do meziročního vyjádření ovšem vstoupí efekt nízké srovnávací základny z loňského prvního pandemického měsíce a také jeden pracovní den k dobru, což výsledek opticky zkrášlí.

Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a 2,3 % r/r (březen)
Prognóza: 0,1 % m/m 2,7 % r/r Období: duben Datum zveřejnění: 11. květen	Spotřebitelská inflace v březnu meziročně mírně poskočila o 2pb na 2,3 %. Ke zvýšení dynamiky došlo především díky rostoucím cenám ropy, potažmo energií a pohonných hmot, které podporuje nízká srovnávací základna a zdražování komodit. Naopak jádrová inflace zůstala „klidná“. Tento vývoj bychom měli pozorovat i v dubnu, s tím rozdílem, že proinflační vliv pohonných hmot pravděpodobně zrychlil, jelikož se srovnávací základna posunula ještě níže. Ceny pohonných hmot tak podle nás meziměsíčně přidaly zhruba 2 %, čímž by se meziročně vyšplhaly až do blízkosti 16 % r/r (v březnu 2,4 % r/r). Inflaci by na druhé straně měly brzdit ceny potravin, které dle dostupných dat meziměsíčně zlevnily zhruba o 1 %, což by zmírnilo jejich meziroční tempo. U regulovaných cen neočekáváme výraznější pohyb. Ceny služeb se podle nás v dubnu ještě držely zpět, s otevřením ekonomiky ale počítáme se zdražením. Inflace tak byla i v dubnu dále tažena především „nejádrovými“ složkami. Očekáváme ji na 2,7 % r/r.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 1,4 % m/m a 3,3 % r/r (březen)
Prognóza: 0,4 % m/m 4,2 % r/r Období: duben Datum zveřejnění: 17. květen	Ceny průmyslových výrobců se pravděpodobně dále zvýšily na pozadí sílících nákladových tlaků. Prudce stoupají jak ceny v dopravě, tak i ceny samotného výrobního materiálu. Kromě toho je situace v poptávce dobrá, což cenové tlaky dále přizívuje. Pro duben tak počítáme s dalším meziměsíčním zdražením o 0,4 % (v březnu o 1,4 %). Meziroční dynamika by se tím posunula z 3,3 % na 4,2 %. Tento svižný cenový vývoj by měl začít zvolňovat ve druhé polovině roku. Jednak z meziročního srovnání vypadne nízká základna cen ropy, a jednak s otevřením ekonomik počítáme s postupným zlepšením aktuálně napjaté situace v dodavatelsko-odběratelských řetězcích.
Měnověpolitické zasedání ČNB	Poslední známý údaj: 0,25 % (březen)
Prognóza: 0,25 % Datum zveřejnění: 6. květen	Spíše než samotné rozhodnutí bankovní rady, které prakticky jistě žádnou změnu politiky nepřinese, bude pozornost po příštím zasedání poutat zveřejnění nové makroekonomické prognózy. Zástupci centrální banky již v minulých týdnech naznačovali, že v Česku došlo k naplnění jejich rizikového scénáře vleklejšího boje proti pandemii a pomalejšího očkovaní, což by logicky mohlo vést k revizi odhadu výkonu české ekonomiky směrem dolů. Teprve po uzavěře sběru dat pro jejich prognózu byl ovšem zveřejněn údaj o českém HDP za první kvartál, který překvapil spíše pozitivně. Předpokládáme tak, že přinejmenším verbálně vyhodnotí centrální banka aktuální vývoj jako relativně uspokojivý. Zároveň ovšem podle nás dojde k posunutí předpokládaného prvního zvýšení základní sazby na pozdější termín, než avizovala předchozí prognóza.

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