

Měsíční odhady

Leden 2020

5. ledna 2021

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -4,0 % r/r včetně aut, -0,9 % bez aut (říjen)
Prognóza: -6,1 % r/r s auty -2,6 % r/r bez aut Období: listopad Datum zveřejnění: 13. leden	Jelikož nás ekonomické uzavírky provázely i v listopadu, neočekáváme od tržeb v maloobchodu obrat směrem k lepšímu. Spotřebitelská důvěra se v listopadu meziměsíčně mírně snížila, a to i po výraznějším říjnovém propadu. Na druhou stranu se snížil úmysl spořit a k nákupům mohly spotřebitele přimět blížící se Vánoce. Tomu tak ale bylo i minulý rok s tím rozdílem, že ekonomiku nesužovala pandemie a restriktivní opatření. Zatímco statistika karetních transakcí v říjnu zaznamenala pokles maximálně k úrovni -7 % meziročně, v listopadu se propad přechodně navýšil až na -13 %. Prodej a registrace nových osobních automobilů se od posledního zveřejnění nikterak výrazně nezměnila - v říjnu činil meziroční pokles 15,5 % a v listopadu 13,3 %. V souhrnu tak v maloobchodu očekáváme prohloubení meziročních ztrát.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,8 % (listopad)
Prognóza: 4,0 % Období: prosinec Datum zveřejnění: 11. leden	Vládní programy na podporu zaměstnanosti nadále běží a propouštění tak v mnoha případech není zapotřebí. Konec roku ovšem pravidelně přináší mírný nárůst nezaměstnanosti, což předpokládáme i tentokrát. Státní podpora ale podle nás paradoxně povede k utlumení tohoto efektu, a oproti listopadovým 3,8 % tak předpokládáme zvýšení míry nezaměstnanosti jen o 0,2 procentního bodu. Dostaneme se tudíž o „pouhý“ jeden procentní bod nad předpandemickou úroveň. V mezinárodním srovnání to patrně bude nadále znamenat nejnižší nezaměstnanost v Evropské unii a hodnotu srovnatelnou se začátkem roku 2018.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 33,4 mld. Kč (říjen)
Prognóza: 35,0 mld. Kč Období: listopad Datum zveřejnění: 6. leden	Exportéři v říjnu zaznamenali nárůst zahraniční poptávky, a to především ze strany německých partnerů, kteří profitovali z oživení v Asii. Předstihové ukazatele jako například průzkumy mezi nákupními manažery ve zpracovatelském sektoru hlásí, že zahraniční zakázky nadále plnily objednávkové knihy. To nasvědčuje tomu, že si objem vývozu udržel solidní tempo i v listopadu. Na druhé straně zůstává domácí poptávka meziročně slabší. S již zmíněnou spotřebitelskou důvěrou v listopadu klesla i celková důvěra v ekonomiku. Objem importů by se tak měl relativně k exportu nadále držet na nižší úrovni.

Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -1,3 % r/r (říjen)
Prognóza: -0,3 % r/r Období: listopad Datum zveřejnění: 8. leden	Zatímco zbytek ekonomiky se potýká s útlumem způsobeným uzavírkami a omezeními, průmysl přidává plyn. Žádné plošné zakazy se totiž výrobních podniků netýkají a zahraniční poptávka nepolevuje, naopak se dohánějí předchozí výpadky. Předstihové indikátory konzistentně ukazují na zlepšování situace, stejně jako objemy továrních objednávek. V listopadu se tak podle nás tuzemský průmysl již téměř navrátí na loňské obrátky, v čemž mu zabrání jen počet pracovních dnů, kterých bylo letos o jeden méně. Po očistění o tento efekt ovšem průmysl již vykáže meziroční růst kolem dvou procent.
Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 0,0 % m/m a 2,7 % r/r (listopad)
Prognóza: 0,0 % m/m 2,5 % r/r Období: prosinec Datum zveřejnění: 13. leden	Obdobně jako v předchozím měsíci očekáváme, že v prosinci dále zvolnila dynamika regulovaných cen a cen potravin. Na druhé straně očekáváme, že meziroční pokles cen pohonných hmot i v prosinci mírně zbrzdil. U jádrové složky inflace neočekáváme oproti listopadu významnější pohyb. Tendence by ale měla být spíše směrem dolů, jelikož probíhající ekonomické uzavírky se negativně podepisují na domácí poptávce, což vyvíjí tlak na ceny.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: -0,5 % m/m a -0,1 % r/r (listopad)
Prognóza: 0,2 % m/m 0,0 % r/r Období: prosinec Datum zveřejnění: 19. leden	Tuzemský průmysl nadále těží z příznivého vývoje v zahraniční poptávce. To se odráží ve vývoji cen vstupů. Poslední šetření mezi nákupními manažery ve zpracovatelském sektoru ukázalo, že tempo inflace cen vstupů bylo v prosinci nejrychlejší za poslední dva roky. Za tím stála kromě silnější poptávky také nedostupnost surovin. Firmám se poprvé v tomto roce podařilo přenést část vyšších nákladů na zákazníka zvýšením cen produktů. I přesto ale zůstává ekonomická nejistota zvýšená a ceny průmyslových výrobců podle nás oproti listopadu rostly jen střídmě.

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