

<b>Maloobchodní tržby</b>	Poslední známý údaj: 0,3 % r/r včetně aut, 5,6 % bez aut (říjen)
Prognóza: <b>4,8 % r/r s auty</b> <b>8,3 % r/r bez aut</b> Období: listopad Datum zveřejnění: 13. ledna	Maloobchodní tržby v listopadu pravděpodobně navýšily meziroční tempo, nicméně to je dáno především nízkou srovnávací základnou, kdy loni v listopadu tržby poklesly o 8,3 % včetně prodejů aut a o 6,4 % vyjma aut. Automobilový segment byl poslední dobou zátěží, v listopadu již ale došlo ke zlepšení situace. U registrací osobních vozů došlo k přerušení od června trvajících trendu meziměsíčního poklesu. V meziročním srovnání byl propad snížen z říjnových 24,7 % na 7,5 %. Pozitivně se v listopadové statistice mohlo projevit předsunutí vánočních nákupů kvůli nejistotě ohledně možného dalšího zprůsnění restriktivních opatření a prodlení v dodávkách zakoupeného zboží. Opačným směrem pak působí zvolňující tempo karetních transakcí a zhoršující se spotřebitelská důvěra. Kupní sílu snižují také plošně rostoucí ceny, kdy jsou zejména ceny energií pro řadu domácností významnou zátěží.
<b>Podíl nezaměstnaných osob</b>	Poslední známý údaj: 3,3 % (listopad)
Prognóza: <b>3,5 %</b> Období: prosinec Datum zveřejnění: 10. ledna	Navzdory zprůsněním se protipandemickým pravidlům, které doléhají především na sektor služeb, a přetrvávající problémy ve zpracovatelském sektoru, především v automobilovém průmyslu, setrvává český trh práce stabilní. Míra nezaměstnanosti v listopadu poklesla na 3,3 % a v prosinci mohla poskočit na 3,5 % kvůli obvyklé sezónnosti. Celkově ale zůstává trh práce nadále napjatý, kdy převis volných pracovních míst nad uchazeči je nadále markantní.
<b>Zahraniční obchod</b>	Poslední známý údaj: -18,2 mld. Kč (říjen)
Prognóza: <b>-2,5 mld. Kč</b> Období: listopad Datum zveřejnění: 7. ledna	Saldo obchodní bilance se podle našeho odhadu udrželo v záporu i v listopadu, i když méně než v říjnu. Objem výroby v automobilovém průmyslu se meziměsíčně sice zvýšil, což prospělo i exportu, zádrhly v průmyslu způsobené komplikacemi v dodavatelských řetězcích ale ještě zcela nepolevily. Tempo vývozu tím zůstává utlumené. Na druhé straně si importy díky robustní domácí poptávce udržují tempo. Navíc nejistoty ohledně dalšího vývoje pandemie patrně vyústily v předzásobování, a tedy vyšší objem dovozů. Jejich hodnota přitom roste na pozadí zvýšených spotřebitelských i výrobních zahraničních cen.
<b>Průmyslová výroba</b>	Poslední známý údaj: -7,4 % r/r (říjen)
Prognóza: <b>1,1 % r/r</b> Období: listopad Datum zveřejnění: 7. ledna	V listopadu byla situace v průmyslu, především v automobilovém, lepší než v říjnu. I přesto ale produkce vozidel setrvala podle Sdružení automobilových průmyslu o necelé 3 % nižší než v listopadu 2020. Na druhé straně výrobu nadále zatěžují zvýšené ceny energií a také nedostatek pracovníků. Očekáváme, že objem průmyslové výroby v listopadu meziročně vzrostl zhruba o 1 % poté, co ve stejném období roku 2020 poklesl pouze o 0,3 %. Pozitivně se ve výsledku projeví počet

pracovních dní, kterých měl listopad 2021 o jeden více. Po očištění o kalendářní vlivy průmyslová výroba pravděpodobně poklesla o 1,6 %.

### Index spotřebitelských cen

Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a 6,0 % r/r (listopad)

Prognóza: **0,5 % m/m**  
**6,6 % r/r**

Období: prosinec

Datum zveřejnění: 12. ledna

Růst spotřebitelských cen byl v listopadu významně tlumen dočasným odpuštěním DPH na energie. Například cena elektrické energie v průměru meziměsíčně poklesla o 16,2 % a zemního plynu o 11,6 %. Ovšem prosincovou statistiku tento meziměsíční efekt již neovlivní a počítáme tak s mírně silnějším meziměsíčním přírůstkem ve výši 0,5 %, čímž by se míra inflace v meziročním srovnání vyšplhala na 6,6 % po předchozích 6,0 %. Cenové tlaky měly být i v prosinci víceméně plošné. Počítáme se zdražením zboží i služeb. Jádrová inflace tak pravděpodobně meziročně znovu vzrostla. Celkovou inflaci pak v meziročním srovnání dále hnaly vzhůru pohonně hmoty i potraviny.

### Index cen průmyslových výrobců

Poslední známý údaj: 1,2 % m/m a 13,5 % r/r (listopad)

Prognóza: **0,3 % m/m**  
**13,6 % r/r**

Období: prosinec

Datum zveřejnění: 17. ledna

Ceny průmyslových výrobců byly v prosinci nadále tlačeny vzhůru vyššími cenami energií, pokračujícími problémy v dodavatelských řetězcích a narůstající cenou ropy. Dle prosincového PMI šetření cenové tlaky sice mírně zvolnily, i přesto ale setrvávají v historickém srovnání vysoké. Náklady domácí meziprodukce jsou tak nadále zvýšené, kdy kromě vyšších cen výrobního materiálu nebo dopravy, či uskladnění, reflektují i vyšší mzdové tlaky. Výrobci jsou nuceni na pozadí rostoucích cenových tlaků opět navyšovat marže a přendávat část svých nákladů na zákazníky.

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: [david.vagenknecht@rb.cz](mailto:david.vagenknecht@rb.cz)

Tel.: +420 603 808 089