

Měsíční odhady

Leden 2023

5. ledna 2023

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -8,1 % r/r včetně aut, -9,7 % bez aut (říjen)
Prognóza: -7,9 % r/r s auty -11,1 % r/r bez aut Období: listopad Datum zveřejnění: 12. ledna	Maloobchodní tržby během listopadu pravděpodobně prohloubily meziroční pokles do blízkosti 11 % vyjma prodejů automobilů, a na 8 % včetně automobilů. Důvodem je oslabená kupní síla domácností spolu s nejistým výhledem. Spotřebitelská důvěra v rámci konjunkturálního průzkumu od ČSÚ sice v listopadu vzrostla, jednalo se ale spíše o stabilizaci nadále pesimisticky nastavených očekávání. Postupně také mizí podpora spotřeby z úspor, kdy se míra úspor již vrací k předpandemické úrovni. Efekt rozdílu počtu pracovních dnů nehrál roli stejně jako v říjnovém výsledku.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,5 % (listopad)
Prognóza: 3,9 % Období: prosinec Datum zveřejnění: 9. ledna	Prosinec přinese s největší pravděpodobností prudší nárůst nezaměstnanosti na pozadí sezónních vlivů, kdy k závěru roku končí některé práce zejména v zemědělství nebo stavebnictví. Tentokrát bude sezónní trend podpořen ještě slábnoucí ekonomickou aktivitou, kdy předběžné ukazatele naznačují, že prosincový pokles zaměstnanosti nabral proti předchozím měsícům na obrátkách. Očekáváme tak nárůst z listopadových 3,5 % na 3,9 %. Výrazné zlepšení pak neočekáváme ani v prvních měsících letošního roku, kdy podle našeho předběžného odhadu bude podíl nezaměstnaných dále růst směrem nad 4 %. Během jara by se pak situace měla více stabilizovat a v průměru za celý rok 2023 podle nás dosáhne podíl nezaměstnaných 4,0 %.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: -26,8 mld. Kč (říjen)
Prognóza: -10,6 mld. Kč Období: listopad Datum zveřejnění: 6. ledna	Deficit zahraničního obchodu se podle našeho odhadu v listopadu sníží k 11 mld. Kč. Export je sice přibrzdován zpomalující výrobou, zhoršující se situací v zahraniční poptávce a silnější korunou, ale cenové tlaky na straně dovozů zvolňují. Cena ropy během listopadu klesla, vývoj cen energií se umírnil a směrem dolů se vydaly ceny výrobců v eurozóně, což vylepšuje směnné relace (cena exportů/cena importů).

Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: 3,1 % r/r (říjen)
Prognóza: -2,0 % r/r Období: listopad Datum zveřejnění: 6. ledna	Po sérii kladných meziročních výsledků tažených především nízkou základnou v automotive se český průmysl v listopadu dle našeho odhadu dostal znovu do červených čísel. Množství vyrobených aut bylo srovnatelné s předchozím rokem, kdy v závěru roku 2021 se již podařilo vyřešit největší problémy v dodavatelských řetězcích. Celkový výsledek tak po delší době nabídne realistický obrázek toho, jak si český průmysl vede. Vzhledem k oslabující poptávce očekáváme mírný meziroční pokles u většiny odvětví, ubrat několik desetín z výsledku může i energetický sektor, kvůli částečným odstávkám v jaderné elektrárně Dukovany. Celkově očekáváme meziroční pokles průmyslové produkce o 2 %, dopad kalendářních vlivů na listopadový výsledek pak bude nulový.
Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 1,2 % m/m a 16,2 % r/r (listopad)
Prognóza: 0,3 % m/m 16,1 % r/r Období: prosinec Datum zveřejnění: 11. ledna	V prosinci očekáváme méně dynamický vývoj cen energií. V meziročním srovnání mělo tempo regulovaných cen přidat jen procentní bod na 21 %, zatímco ještě v říjnu na listopad došlo ke skokovému navýšení z 8 % na 20 %. Ve směru nižší inflace působily také ceny pohonných hmot, které meziměsíčně zlevnily v průměru zhruba o 12 %. V kombinaci s efektem srovnávací základny se ve výsledku jejich meziroční růst významně snížil, z 14,5 % k 4 %. Zvolňující meziroční tempo očekáváme také u cen neobchodovatelných statků v důsledku upadající domácí poptávky, která snižuje prostor pro zvyšování marží. O něco nižším tempem by mělo docházet ke snižování meziročního tempa růstu cen obchodovatelných statků, které drží výše ceny zboží podporované dosud vysokými, ale již zvolňujícími, cenami výrobců v zahraničí. Jádrová inflace měla dále klesnout z meziročních 13,8 % na 13,2 %. Naopak u cen potravin podle šetření ČSÚ pokračoval proinflační vývoj. Celkově odhadujeme meziměsíční míru inflace na 0,3 % po minulých 1,2 %, což by vedlo ke snížení meziroční míry z 16,2 na 16,1 %.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: -1,0 % m/m a 21,3 % r/r (listopad)
Prognóza: -0,6 % m/m 20,7 % r/r Období: prosinec Datum zveřejnění: 16. ledna	U cen průmyslových výrobců došlo podle našeho odhadu k navázání na předchozí meziměsíční pokles. Po -1,0 % odhadujeme -0,6 %, což v meziročním srovnání znamená snížení z 21,3 % na 20,7 %. Důvodem je pozorované zvolnění cenových tlaků v eurozóně a v globální logistice na pozadí horší situace v zahraniční poptávce. Na nižší tempo zdražování vstupů upozorňuje také šetření mezi nákupními manažery PMI.

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