

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 16,5 % r/r včetně aut, 8,1 % bez aut (květen)
Prognóza: 7,5 % r/r s auty 3,0 % r/r bez aut Období: červen Datum zveřejnění: 5. srpen	Maloobchodní tržby v červnu patrně mírně zvolnily meziměsíční tempo, jelikož již byla dosažena předcovidová úroveň a prostor pro navyšování dynamiky se tím podle nás zmenšil. Nadále ale mělo pokračovat oživení, a to zejména v sektoru služeb, který má k předpandemickým hodnotám ještě kus cesty. Vyjma aut počítáme s meziročním růstem o 3,0 %. Včetně prodeje aut o 7,5 %. Nicméně meziroční růst karetých transakcí, jež v posledních měsících úzce koreloval s celkovým růstem služeb, indikuje ještě vyšší růst přesahující 10 %. Meziroční dynamika bude ve srovnání s předchozím měsícem nižší z důvodu slabšího efektu nízké srovnávací základny.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,7 % (červen)
Prognóza: 3,8 % Období: červenec Datum zveřejnění: 9. srpen	Tuzemská míra nezaměstnanosti má za sebou dva po sobě jdoucí poklesy o 0,2 procentního bodu. Za tímto vývojem lze kromě nabíhání sezónních prací hledat i hlad po zaměstnancích v postupně znovuotevíraných sektorech ekonomiky, které byly předtím ochromeny epidemickými restrikcemi. Tento efekt bude v červenci již slábnout, jelikož přetrvává nesoulad mezi požadavky firem a nabídkou pracovníků. K tomu se přidá tradiční příliv absolventů na trh práce, z nichž ne všichni ihned naleznou uplatnění. Registrovaná míra nezaměstnanosti tak vykáže buď stagnaci, nebo (k čemuž se přikláníme) mírný nárůst.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 6,3 mld. Kč (květen)
Prognóza: 19,8 mld. Kč Období: červen Datum zveřejnění: 6. srpen	Bilance zahraničního obchodu podle našeho odhadu v červnu činila necelých 20 mld. Kč. Export profituje z příznivé zahraniční poptávky. Například německé tovární objednávky v červnu dle odhadů opět meziměsíčně vzrostly, což by mělo mít pozitivní dopad na český export. Nicméně stále tu jsou přetrvávající komplikace v logistice a zádrhly ve výrobě, jež celkový objem exportů tlumí. Potíže v globálních dodavatelských řetězcích jsou ale přítěží i pro objem importů, které jsou jinak posilňována oživením spotřeby domácností a investiční aktivity firem.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: 32,3 % r/r (květen)
Prognóza: 7,9 % r/r Období: červen Datum zveřejnění: 6. srpen	Český průmysl má za sebou divoké měsíce, kdy vlivem extrémně nízké srovnávací základny z loňské jarní vlny pandemie vykazoval meziroční růsty produkce o desítky procent. Tento efekt v červnu již zdaleka tak silný nebude, a kromě toho se do dat bude propisovat pokračující nedostatek výrobních vstupů, a to jak personálních, tak i materiálních. Očekáváme tak znatelné zpomalení růstové dynamiky do okolí 8 % meziročně.
Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 0,5 % m/m a 2,8 % r/r (červen)
Prognóza: 0,5 % m/m 2,8 % r/r Období: červenec	Spotřebitelská inflace by měla v červenci udržet meziměsíční tempo z června a v meziročním srovnání tak setrvat na úrovni 2,8 %. Proinflačně

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

Datum zveřejnění: 10. srpen

by měla nadále působit vyšší domácí poptávka (vlivem otevření ekonomiky), což bude tlačit nahoru především ceny spadající do jádrové inflace. V meziročním srovnání ale opačným směrem působí srovnávací základna. Ke zdražení opět došlo i u cen pohonných hmot, zatímco příspěvek cen potravin mohl zvolnit. S příchodem prázdnin také počítáme se sezónním zdražení dovolených, či obecně v kategorii rekreace. Je ale otázkou, jak se obvyklé sezónní faktory projeví v aktuálně turbulentním období.

Index cen průmyslových výrobců

Poslední známý údaj: 0,8 % m/m a 6,1 % r/r (červen)

Prognóza: **1,0 % m/m**
7,1 % r/r

Období: červenec

Datum zveřejnění: 16. srpen

Ceny průmyslových výrobců byly i v červenci taženy nahoru silícími cenovými tlaky na nabídkové straně. Z červencového PMI ve zpracovatelském sektoru opět vyplývá, že zdražování bylo citelné (např.: ceny dopravy či materiálu). Navíc stále působí proinflačně ceny ropy, potažmo energií. Cenový růst podporuje i vývoj v zahraničí, kde je dynamika výrobních cen taktéž vysoká. Očekáváme, že ceny českých průmyslových výrobců v červenci vzrostly o 1 %, čímž by meziročně poskočily o jeden procentní bod na 7,1 %.

Měnověpolitické zasedání ČNB

Poslední známý údaj: 0,50 % (červen)

Prognóza: **0,75 %**

Datum zveřejnění: 5. srpen

Česká národní banka jako jedna z prvních v regionu započala cyklus zvedání sazeb na svém posledním zasedání v červnu. Zatímco tehdy se jednalo hlavně o symbolický signál toho, že ČNB nadále bere tuzemskou inflaci vážně, tentokrát již předpokládáme, že se bankéři nebudou nijak tajit úmyslem v normalizaci tuzemských sazeb pokračovat. Ekonomické zotavení totiž mezi tím probíhalo uspokojivě, což by měla reflektovat i výrazně zlepšená nová prognóza ČNB, a koronavirus se zdá být na ústupu. Debata v bankovní radě tak bude vedena mezi zastánci zvýšení o 25, nebo rovnou o 50 bazických bodů, přičemž návrh podle nás budou mít „pětadvacítní“.

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