

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 9,7 % r/r včetně aut, 7,2 % bez aut (červen)
Prognóza: 4,3 % r/r s auty 4,9 % r/r bez aut Období: červenec Datum zveřejnění: 7. září	Růst maloobchodních tržeb v meziročním srovnání zpomalí z důvodu rostoucí srovnávací základny z loňského roku. Odhadujeme, že si maloobchodní tržby bez prodejů aut v červenci meziměsíčně mírně polepšily a oproti loňskému červenci by měly být vyšší o zhruba 4,9 %. Se zohledněním prodejů aut očekáváme nižší tempo růstu ve výši 4,3 %, jelikož červencové registrace nových automobilů (-18,4 % m/m a -6,9 % r/r) signalizují pro červenec snížení dynamiky prodejů. Celkově ale spotřebitelská poptávka zůstává silná, což ukazuje jak index spotřebitelské důvěry, tak i statistiky karetních transakcí, které byly v červenci v průměru meziročně vyšší o 13 %. Pozitivně působí také stabilní trh práce i po ukončení některých podpůrných vládních opatření.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,7 % (červenec)
Prognóza: 3,7 % Období: srpen Datum zveřejnění: 8. září	Postupné znovuotevírání ekonomiky a s ním spojený hlad po zaměstnancích dokázal v červenci přetlačit i tradiční sezónnost, kdy noví absolventi obvykle mírně zvyšují registrovanou míru nezaměstnanosti. Namísto toho se tedy dostavila stagnace. Shánka po pracovnících podle dostupných signálů pokračovala i během srpna, ovšem čím dál více narážela na nedostatek vhodných kandidátů. Ve zpracovatelském průmyslu navíc předchozí raketová expanze zpomalila vlivem nedostatku výrobních vstupů. Od tuzemské míry nezaměstnanosti tak další zlepšení nečekáme a podle nás zopakuje 3,7 % i po třetí v řadě.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: -6,9 mld. Kč (červen)
Prognóza: -1,9 mld. Kč Období: červenec Datum zveřejnění: 6. září	Bilance zahraničního obchodu podle našeho odhadu v červenci byla o něco méně záporná než v červnu a měla dosáhnout na -1,9 mld. Kč oproti předchozím -6,9 mld. Kč. Objem vývozu patrně nadále tlumily zádrhly ve výrobě automobilů z důvodu chybějících výrobních komponent. Negativní dopad měly i s pandemií spojené uzavírky významných přístavů v Číně. Na druhé straně mělo dojít na straně importů k opětovnému navýšení dynamiky skrze dovozní náročnost spotřeby domácností a soukromých investic (především těch do zásob), které po otevření ekonomiky nabírají obrátky.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: 11,4 % r/r (červen)
Prognóza: -0,3 % r/r Období: červenec Datum zveřejnění: 6. září	Pokračující globální nedostatek materiálu a součástí se již několik měsíců podepisuje i na výkonu českého průmyslu a nejinak tomu podle nás bylo v červenci. Předchozí efekty nízké srovnávací základny z první vlny pandemie navíc odezívají, jelikož loňské léto již podniky plošnými uzavírkami tolik netrpěly. Letošnímu výsledku navíc uškodí, že červenec měl o dva pracovní dny méně než vloni. Po dlouhé době tak může průmyslová výroba vykázat meziroční pokles, byť jen marginální.

Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 1,0 % m/m a 3,4 % r/r (červenec)
Prognóza: 0,2 % m/m 3,6 % r/r Období: srpen Datum zveřejnění: 10. září	S otevřením ekonomiky byly v posledních inflačních statistikách pozorovatelné narušené sezónní faktory v sektoru služeb (např. kavárny, restaurace apod.) v porovnání k typickému, covidem neovlivněnému období. Vzhledem k tomuto vývoji očekáváme, že v srpnu ceny služeb zdraží více, než je z historického pohledu běžné. Ceny neobchodovatelných položek proto měly dále navýšit meziroční dynamiku, což posouvá výš jádrovou inflaci z 3,9 % na 4,0 %. Kromě cen služeb udržují celkovou inflaci na vyšší úrovni ceny pohonných hmot a také ceny v oddíle energií/bydlení. Meziměsíční zdražení měly na druhé straně brzdit potraviny (sezónní vlivy). Jejich vývoj ale představuje pro odhad inflace vysoké riziko, jelikož týdenní šetření cen vybraných potravin nebyly v posledních měsících spolehlivým ukazatelem jejich celkového vývoje. V souhrnu mohla inflace v srpnu dosáhnout na meziměsíčních 0,2 % (taženo především kategorií služeb), což v meziročním srovnání odpovídá tempu 3,6 %.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 1,6 % m/m a 7,8 % r/r (červenec)
Prognóza: 0,8 % m/m 9,0 % r/r Období: srpen Datum zveřejnění: 16. září	Ceny průmyslových výrobců v současnosti výrazně rostou na pozadí silících poptávkových tlaků po otevření domácí i zahraničních ekonomik a přetrvávajících problémů na nabídkové straně v podobě prodloužování dodavatelských lhůt a chybějícího materiálu. K tomuto vývoji dochází nejen v Česku, ale i v eurozóně. To pro firmy znamená svižný růst nákladů, které se podle posledních šetření mezi nákupními manažery PMI snaží přenést na zákazníky. Na pozadí tohoto vývoje očekáváme, že i po silném meziměsíčním zdražení ve výši 1,6 % v červenci, za srpen dorazí zdražení o 1,0 %, což by meziroční dynamiku navýšilo z 7,8 na 9,0 %.
Měnověpolitické zasedání ČNB	Poslední známý údaj: 0,75 % (srpen)
Prognóza: 1,00 % Datum zveřejnění: 30. září	Česká národní banka v uplynulých měsících jasně signalizovala, že tuzemské sazby se budou postupně zvyšovat. Od té doby přišly z ekonomiky data, jež v tomto výhledu dále utvrzují. Červencová inflace skončila nad odhady trhu i ČNB. Z pohledu centrálních bankéřů je signálem pro zvyšování hlavní úrokové sazby především nadále zvýšená jádrová inflace. Růst HDP za 2Q21 skončil naopak výrazně pod odhady, nicméně jeho struktura ukázala na silnou spotřebitelskou poptávku, které prospívá stabilní trh práce a výhled růstu mezd. Zhoršení epidemické situace a mírné zpřísnění vládních opatření během letošního podzimu nelze vyloučit, avšak ekonomika se vůči tomu ukázala být již odolnější. Na zářijovém zasedání proto očekáváme další navýšení hlavní úrokové sazby z 0,75 na 1,00 %.

Průměrná mzdaPrognóza: **13,4 % r/r nominálně****10,5 % r/r reálně**

Období: 2. čtvrtletí

Datum zveřejnění: 3. září

Poslední známý údaj: 3,2 % r/r nominálně, 1,0 % r/r reálně (1. čtvrtletí)

České mzdy podle nás ve druhém čtvrtletí letošního roku narostly, čemuž dopomohla utěšená situace na trhu práce, kde se opět projevoval nedostatek dostupných pracovních sil. Meziroční statistika bude tentokrát ovšem významně zkreslena směrem vzhůru, a vydá tak poněkud nepřesný obrázek. Vstoupí do ní totiž nízká srovnávací základna z loňského roku, kdy mnoho zaměstnanců pobíralo namísto mzdy ošetřovné či náhrady za nucenou karanténu. Naopak letos do tohoto období připadá další kolo výplat bonusů zdravotníkům. Jelikož oficiální statistika tyto efekty nijak neočisťuje, můžeme se těšit na dvoucifernou mzdovou dynamiku.

Autoři: Vít Hradil, David Vagenknecht, analytici

E-mail: vít.hradil@rb.cz, david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361, +420 603 808 089