

Maloobchodní tržby

Poslední známý údaj: 2,4 % r/r včetně aut, 4,5 % bez aut (červenec)

Prognóza: **3,8 % r/r s auty**
2,2 % r/r bez aut

Období: srpen

Datum zveřejnění: 8. říjen

V červenci stouply reálné maloobchodní tržby bez prodeje aut v meziročním vyjádření o 4,5 %, přičemž ve srovnání s červnem vzrostly o 0,7 %. Spotřeba domácností rostla i přes jejich klesající důvěru v období od května do srpna, září ovšem naznačilo možný obrat ve vnímání ekonomické situace domácnostmi. To je pozitivní příslib i do dalších měsíců, že by spotřebitelé mohli nadále roztačet svými vyššími útratami kolečka tuzemské ekonomiky. Povzbuzením je inflace pohybuje se blízko 2% cíle, díky čemuž se obnovuje reální kupní síla obyvatel, která utrpěla v posledních dvou letech. Výhled je rovněž velmi příznivý, když by se inflace měla držet těsně nad 2 % a kvůli napjatému trhu práce by tempo nominálních mezd mělo zpomalovat relativně pomalu. To jsou klíčové faktory, které by měly zapříčinit lepší se sentiment domácností vyústivší v jejich vyšší ochotu utrácet. Spotřeba domácností je a měla by zůstat i v příštím roce hlavním motorem české ekonomiky, z čehož bude profitovat i maloobchodní sektor jako celek. Naš odhad počítá s meziročním nárůstem tržeb maloobchodních prodejců v srpnu o 3,8 % a okolo tohoto údaje by se mohl pohybovat i celoroční výsledek.

Podíl nezaměstnaných osob

Poslední známý údaj: 3,8 % (srpen)

Prognóza: **3,8 %**

Období: září

Datum zveřejnění: 8. říjen

Počet uchazečů o zaměstnání v meziročním vyjádření během letních měsíců mírně rostl, vliv na celkovou situaci na trhu práce však byl zanedbatelný. Podíl nezaměstnaných v srpnu, stejně jako v červenci, zůstal v souladu s naší prognózou na úrovni 3,8 %, která by měla být průměrem celého letošního roku. V září jsme zaznamenali mírné zlepšení ekonomických podmínek v České republice, což reflektovali spotřebitelé, a zejména podnikatelé, zvýšením své důvěry v tuzemské hospodářství. Mírně se zvýšila očekávaná zaměstnanost, což ukazuje na ochotu zaměstnavatelů nabírat nové pracovníky i v situaci, kdy počet uchazečů převyšuje dostupná pracovní místa. Ekonomická nálada lehce rostla napříč odvětvími, nejlépe na tom byl sektor služeb. Naopak nejhůřší zůstává situace v průmyslu a ve stavebnictví, ačkoli i zde v září zaznamenáváme známky mírného zlepšení. Přesto však neočekáváme, že by výše zmíněné faktory mohly výrazně snížit už tak nízký podíl nezaměstnaných. Po zaokrouhlení proto očekáváme, že i v září zůstane nezaměstnanost beze změny ve výši 3,8 %.

Zahraniční obchod

Poslední známý údaj: -4,1 mld. Kč (červenec)

Prognóza: **-6,6 mld. Kč**

Období: srpen

Datum zveřejnění: 7. říjen

Bilance zahraničního obchodu skončila poprvé v tomto roce v deficitu, když dovoz v červenci převýšil vývoz o 4,1 mld. Kč. Podle naší prognózy rovněž druhý prázdninový měsíc skončil ve schodku, který se ještě mírně prohloubil (-6,6 mld. Kč). Nicméně to není nijak neobvyklé, jelikož od roku 2021 skončil zahraniční obchod v červenci i v srpnu pokaždé v deficitu. V meziročním srovnání predikujeme růst exportu i importu o přibližně 3,5 %. Celkový rozsah vývozu by tak byl nejnižší v rámci tohoto roku a v případě dovozu druhý nejnižší po lednu. Firmy nadále trápí slabá

poptávka, ale jak ukázal report PMI, došlo k relativnímu zmírnění poklesu nových zakázek zejména díky zakázkám ze zahraničí, které klesly nejslabším tempem od dubna 2022. Na druhé straně pokračuje růst cen vstupů, například v námořní dopravě, což se odráží na prodlužování dodavatelských termínů. Problémy dodavatelů navíc mohou zesílit v souvislosti s dalším zintenzivněním bojů na Blízkém východě. To zároveň způsobuje rostoucí cenu ropy, posílení amerického dolaru a naopak oslabení české koruny, což prodražuje dovoz do tuzemska.

Průmyslová výroba

Poslední známý údaj: -1,9 % r/r (červenec)

Prognóza: **0,9 % r/r** (kal. očištěno)

Období: srpen

Datum zveřejnění: 7. říjen

Průmysloví výrobci si v červenci od svých problémů příliš neodpočinuli, ačkoli v automobilovém průmyslu probíhaly celozávodní prázdniny. Právě letošní přesun dovolených ve větší míře na červenec sice pomáhá vysvětlit část meziročního poklesu o 1,9 % z kraje léta, vývoj v ostatních odvětvích se však do zelených čísel přesouvá jen velmi pozvolna. Výhled nezlepšují ani klesající počty nových zakázek, a ačkoli srpen přinesl lepší výsledky hodnocení mezi nákupními manažery, firmy mezi hlavními problémy stále uváděly slabou poptávku. Srpnovou industriální produkci zřejmě díky dřívějším dovoleným v automotive letos potěší silný vítr do plachet, když meziroční zvýšení produkce automobilů dokonce přesáhlo 22 %, dlouhodobé faktory v ostatních odvětvích však nejspíše k zářným výsledkům nepomohou. Očekáváme, že většina odvětví si na svůj bod zvratu ještě bude muset počkat. Na srpen odhadujeme růst celkové průmyslové produkce ve výši 0,9 % po očištění o vliv počtu pracovních dní. V případě dat bez očištění očekáváme pokles o 1,7 % r/r.

Index spotřebitelských cen

Poslední známý údaj: 0,3 % m/m a 2,2 % r/r (srpen)

Prognóza: **-0,5 % m/m**

2,4 % r/r

Období: září

Datum zveřejnění: 10. říjen

Ačkoli se předpokládalo, že inflace v srpnu klesne pod 2% cíl, zůstala stejně jako v červenci na úrovni 2,2 %. Až do konce roku očekáváme, že se inflace bude postupně přibližovat k 3% hranici vzhledem k nižší srovnávací základně i díky klesajícím cenám potravin. Naše prognóza počítá s nárůstem inflace na 2,4 % v září, přestože pokud bychom brali v úvahu pouze sezónní faktory, inflace by mohla vzrůst až ke 2,7 %. Nicméně inflaci táhly dolů ceny pohonných hmot, které podle našeho odhadu klesly meziročně o více než 10 %. Naopak ceny potravin, které stlačovaly inflaci směrem níže téměř v průběhu celého roku, mohou působit opačným způsobem. Nejistota predikce v případě tohoto základního zboží je ovšem opět značná. Prostor pro další zlevňování se ale s určitostí zmenšuje. Co se týká cen zboží a služeb, předpokládáme, že nárůst jejich cen bude takřka identický jako v srpnu. Jádrová inflace by tak zůstala na 2,4 %.

Index cen průmyslových výrobců

Poslední známý údaj: -0,4 % m/m a 1,1 % r/r (srpen)

Prognóza: **0,1 % m/m**
1,0 % r/r

Období: září

Datum zveřejnění: 16. říjen

Ceny průmyslových výrobců se v průběhu letošního roku vyvíjejí velmi příznivě, když nejvyššího meziročního tempa růstu bylo dosaženo v červenci (+1,7 %). V srpnu tempo opadlo na 1,1 % a podobný nárůst očekáváme i v září, tentokrát ve výši rovného 1 %. Důvodem je zejména velmi příznivý vývoj cen ropy. Ta během září poklesla dokonce pod úroveň 70 USD/barel i díky nízké poptávce z Číny, jejíž ekonomický výkon zaostával za očekávaními. To by se ale mohlo změnit v souvislosti s přijatými opatřeními ze strany České národní banky, která snížila hlavní úrokovou sazbu, objem povinných bankovních rezerv a také úrokové sazby u existujících hypoték, čímž by se na trh mělo dostat značné množství dodatečné likvidity. Významným faktorem ceny ropy je bezesporu aktuální geopolitický vývoj na Blízkém východě, kde s obavami pozorujeme další fázi zvyšujícího se napětí. Do tohoto konfliktu se navíc čím dál více napřímo zapojuje Írán, ropný gigant, který má možnost ovlivnit cenu ropy v případě omezení těžby a vývozu.

Autor: Martin Kron, Vít Mikušek, analytici
E-mail: martin.kron@rb.cz, vit.mikusek@rb.cz
Tel.: +420 607 539 035, +420 724 156 012