

Maloobchodní tržby

Poslední známý údaj: 3,9 % r/r včetně aut, 4,4 % bez aut (květen)

Prognóza: **5,5 % r/r s auty**
2,0 % r/r bez aut

Období: červen

Datum zveřejnění: 5. srpen

Ačkoli spotřeba domácností je a bude hlavním motorem oživení české ekonomiky v tomto roce, ve druhém čtvrtletí nepozorujeme její další růst. Maloobchodní tržby v dubnu a květnu v meziměsíčním srovnání takřka stagnovaly a meziroční dynamika jejich růstu zpomalila. Očekáváme, že v červnu ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku maloobchodní tržby vzrostly o 2 %, což by značilo další snížení tempa růstu. To koresponduje i s klesající důvěrou spotřebitelů v posledních třech měsících v souvislosti se zhoršením jejich finanční situace a také obavami z opětovného nárůstu inflace. Nicméně strach z dalšího zdražování se v tuto chvíli zdá jako neopodstatněný, inflace v červnu klesla opět na 2% cíl ČNB. Zároveň růst mezd bude pravděpodobně vyšší, než se očekávalo, což by mělo povzbudit domácnosti k vyšším útratám. Proto by i ve zbytku roku měl pokračovat trend rostoucích tržeb maloobchodních prodejců.

Podíl nezaměstnaných osob

Poslední známý údaj: 3,6 % (červen)

Prognóza: **3,8 %**

Období: červenec

Datum zveřejnění: 8. srpen

Podíl nezaměstnaných se v první polovině letošního roku postupně snížil ze 4 % až na 3,6 % v květnu a červnu. Červenec ale přinese zlom, kdy podle naší prognózy nezaměstnanost stoupne na 3,8 %. Primárním důvodem tohoto nárůstu je ovšem vliv sezónních faktorů, kdy na pracovní trh přicházejí ve větším množství absolventi škol a rovněž klesá počet pracujících v některých letních sezónních pracích. Na druhé straně svou roli hraje i ekonomická stagnace české ekonomiky, která se zpravidla na trhu práce projevuje s určitým zpožděním. Nicméně v případě českého pracovního trhu je dopad spíše marginální a nezaměstnanost v České republice zůstává nejnižší v rámci EU. Tento očekávaný červencový nárůst nezadává příčinu k obavám z rychlého nárůstu v dalších měsících. V tomto roce by se průměrná výše podle nás měla zastavit na úrovni 3,8 %.

Zahraniční obchod

Poslední známý údaj: 13,6 mld. Kč (květen)

Prognóza: **14,3 mld. Kč**

Období: červen

Datum zveřejnění: 6. srpen

Za prvních pět měsíců tohoto roku dosáhla bilance zahraničního obchodu výše 130 mld. Kč a překonala již tak výsledek minulého roku, a to navzdory stále nižší zahraniční poptávce. V květnu skončil zahraniční obchod v přebytku 13,6 mld. Kč a velmi podobný výsledek očekáváme i v červnu, konkrétně 14,3 mld. Kč. Příznivým výsledkům bilance zahraničního obchodu nahrává především stabilizace cen komodit na světových trzích, které Česká republika musí dovážet. Výraznější negativní dopad nemá ani pokračující geopolitické pnutí ve světě. Na druhé straně import se prodražuje se slábnoucí korunou především v posledních dvou měsících. Z dlouhodobého hlediska bude zásadní, jak dopadnou prezidentské volby v USA. Favoritem je republikánský kandidát Donald Trump, který hrozí protekcionistickým přístupem k ochraně amerických firem včetně uvalení cel i na zboží směřující z EU, což by mohlo mít významně negativní dopad také na české exportéry.

Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -3,2 % r/r (květen)
Prognóza: 0,2 % r/r (kal. očištěno) Období: červen Datum zveřejnění: 6. srpen	Průmysl se zatím stále nevyhrabal z nejhoršího, jelikož jeho struktura je do značné míry závislá na vývoji cen energií. Ty v posledních dvou až třech letech výrazně povyskočily směrem vzhůru, což výrazně snižuje konkurenceschopnost tuzemského průmyslu. Zároveň zahraniční poptávka zůstává utlumená, zejména německý průmysl čelí potížím, přičemž právě pro něj je ten český významným subdodavatelem. Navíc ani vyhlídky do dalších měsíců nenaznačují obrat směrem ke světlejším zítřkům. Firmy sice věří, že se výroba bude zvyšovat, ale jejich optimismus začíná ochabovat. V červnu na základě naší prognózy očekáváme takřka meziroční stagnaci průmyslové produkce a v podobných intencích by mohl dopadnout i celoroční výsledek.
Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: -0,3 % m/m a 2,0 % r/r (červen)
Prognóza: 0,5 % m/m 2,0 % r/r Období: červenec Datum zveřejnění: 12. srpen	Inflace v červnu překvapila úplně všechny, když v meziměsíčním srovnání poklesla a v meziročním spadla opět na 2% cíl ČNB. Za tímto poklesem stál primárně další meziroční pokles v oddíle potravin a nealkoholických nápojů. Oproti předpokladům vyjma měsíce dubna pokračuje velmi příznivý vývoj v této oblasti a ten podle nás vzhledem k vývoji cen zemědělských výrobců pokračoval i v červenci. Zejména z tohoto důvodu se domníváme, že inflace zůstala na 2 %. Pokud by ovšem ceny potravin překvapily v negativním smyslu slova, inflace by povyskočila směrem výše. Ceny služeb, kde inflační tlaky stále ještě přetrvávají, dle naší predikce mírně zvolnily svůj růst. Jádrová inflace by tudíž mohla rovněž mírně poklesnout. V případě energií a pohonných hmot očekáváme podobný růst cen jako v předchozím měsíci. Předběžně by inflace mohla v srpnu spadnout dokonce pod 2% hranici a ke konci roku naopak růst k 3% hranici.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: -0,3 % m/m a 1,0 % r/r (červen)
Prognóza: 0,0 % m/m 1,2 % r/r Období: červenec Datum zveřejnění: 16. srpen	Ceny v průmyslu se v průběhu celého roku vyvíjejí velmi příznivě a nezakládají důvod k nárůstu cen pro konečné spotřebitele. Relativní stabilita cen komodit na světových trzích a velmi nízká poptávka nezpůsobují dodatečné inflační tlaky. Nic se na tom podle nás nezměnilo ani v červenci, kdy náš odhad počítá s meziměsíční stagnací a meziročním nárůstem jen o 1,2 %. Podobný průběh se dá očekávat i ve zbytku roku, pokud nenastane nějaký negativní externí šok.
Měnově-politické zasedání ČNB	Poslední známý údaj: 4,75 % (červen)
Prognóza: 4,50 % Datum zasedání: 1. srpen	Bankovní rada ČNB dosud na každém svém zasedání v rámci tohoto roku rozhodla o snížení sazeb o 50bb. Naposledy to bylo poměrně překvapivé rozhodnutí, když se většina trhu (ne tak my) domnívala, že tempo snižování sazeb bude zpomaleno na standardních 25bb. Tentokrát ovšem očekáváme, že již tento scénář nastane. Ostatně to na tiskové konferenci po posledním zasedání poměrně zřetelně signalizoval guvernér Aleš

Michl. Ve prospěch tohoto kroku hraje i slabší koruna, která by se případným dalším snížením o 50bb mohla ocitnout pod silicím tlakem. Na druhé straně ještě před pár týdny nepravděpodobná varianta pokračování dosavadního tempa uvolňování měnové politiky je zpět na stole, což potvrdil i viceguvernér Jan Frait. Oživení tuzemské ekonomiky je velmi pozvolné a inflace se naopak v červnu vrátila na cíl ČNB. Inflační tlaky dále ustupují, a proto se zdá, že není třeba tlumit ekonomickou aktivitu vyššími sazbami.

Hrubý domácí produkt

Prognóza: **0,4 % k/k**
0,5 % r/r

Období: 2. čtvrtletí 2024

Datum zveřejnění: 30. červenec

Poslední známý údaj: 0,2 % k/k a 0,3 % r/r (1. čtvrtletí 2024)

Společně s finálním odhadem růstu HDP v prvním čtvrtletí byla zveřejněna velká revize národních účtů, na jejímž základě bylo zjištěno, že česká ekonomika v minulém roce neskončila v recesi, ale v uvozkách jen stagnovala. Navíc překonala předcovidovou úroveň, a to dokonce již během roku 2022. Nicméně od té doby paběrkovala a na růstovou trajektorii se dostala opět až v posledním kvartálu minulého roku. Oproti začátku roku (+0,2 %) podle naší prognózy mezičtvrtletní růst zrychlil na 0,4 % především díky dále rostoucí domácí poptávce. Spotřeba domácností je na vzestupné dráze zejména kvůli rostoucím reálným mzdám, které dosahují dokonce vyššího tempa, než jsme se původně domnívali. Naopak tuzemské hospodářství stahuje dolů průmysl, který doposud nenastartoval motory. Ten se stále potýká s nízkou zahraniční poptávkou, především z Německa. To představuje i hlavní riziko pro druhou polovinu roku a pomalejší růst naší ekonomiky.

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