

Měsíční odhady

Březen 2019

1. března 2019

Průměrná mzda Prognóza: 8,0 % r/r nominálně 5,9 % r/r reálně Období: 4. čtvrtletí Datum zveřejnění: 8. březen	Poslední známý údaj: 8,5 % r/r nominálně, 6,0 % r/r reálně (třetí čtvrtletí) Čtvrté čtvrtletí by mělo potvrdit rekordní růst mezd v roce 2018, ačkoli očekáváme mírné zpomalení oproti předchozímu období. To vychází především z nižšího meziročního nárůstu platů ve veřejném sektoru. Část navýšení totiž bylo zavedeno už v listopadu předchozího roku, což tak zvyšuje srovnávací základnu. Na druhou stranu vyšší dynamiku vykazuje soukromý sektor, který dohání zvyšování platů státních zaměstnanců. Závěr roku však byl ve znamení nižší inflace, což ve výsledku naznačuje reálný meziroční růst mezd o 5,9 %.
Podíl nezaměstnaných Prognóza: 3,1 % Období: únor Datum zveřejnění: 8. březen	Poslední známý údaj: 3,3 % (leden) Míra nezaměstnanosti v únoru podle našich odhadů opět začíná klesat. Na vině jsou především sezónní faktory. S blížícím se příchodem jara začínají přípravy na sezónní práce v zemědělství a stavebnictví. V následujících měsících tak bude docházet k dalšímu poklesu.
Index spotřebitelských cen Prognóza: 0,2 % m/m 2,6 % r/r Období: únor Datum zveřejnění: 11. březen	Poslední známý údaj: 1,0 % m/m a 2,5 % r/r (leden) Velkou brzdou spotřebitelské inflace byly v posledních měsících nižší ceny pohonných hmot kvůli poklesu cen ropy na globálních trzích. Tento efekt se však v únoru téměř vyčerpá, když tyto ceny poklesly pouze o 1,5%. Dále zlevnilo oblečení a obuv díky sezónním výprodejům a nižší jsou také ceny alkoholických nápojů nebo mléčných výrobků. Na druhou stranu očekáváme, že se částečně ještě projeví novoroční navyšování cen energií pro domácnosti a vyšší ceny zaznamenaly také ceny dovolených s vrcholem zimní sezóny.
Zahraniční obchod Prognóza: 20,2 mld. Kč Období: leden Datum zveřejnění: 11. březen	Poslední známý údaj: 0,0 mld. Kč (prosinec) Začátek roku zahraničnímu obchodu tradičně přeje a jinak tomu nebude podle našich odhadů ani tentokrát. Vyššímu exportu nahrává meziměsíční oživení průmyslové produkce po prosincovém útlumu způsobeném částečně i vánočním obdobím.
Maloobchodní tržby Prognóza: 0,9 % r/r s auty 2,9 % r/r bez aut Období: leden Datum zveřejnění: 14. březen	Poslední známý údaj: 0,1 % r/r s auty, 3,1 % bez aut (prosinec) Maloobchodní tržby v posledních měsících viditelně zpomalují. Prodeje bez zahrnutí aut však stále vykazují solidní hodnoty a stejně tomu bude v lednu. Na druhou stranu registrace nových prodaných aut vykazují návrat k vyšším hodnotám, nicméně meziročně se stále jedná o pokles. Poptávka po nových automobilech je tak očividně nasycena a zbývající tržby pohání pokračující růst mezd a stále relativně vysoká spotřebitelská důvěra.
Průmyslová výroba Prognóza: 0,9 % r/r Období: leden Datum zveřejnění: 15. březen	Poslední známý údaj: -1,4 % r/r (prosinec) Lednový průmysl by měl vykazat prudké meziměsíční oživení díky výrazně vyššímu počtu pracovních dní a opadnutí vánočního období. Meziročně se však příliš vysokého růstu nedočká. Automobilový průmysl, jakožto tahoun tuzemského průmyslu, i nadále zpomaluje a ani po odplynutí regulatorních problémů nevykazuje známky oživení. Další zpomalení naznačuje i předstíhový ukazatel PMI, který shodně klesá u nás, v Německu, eurozóně nebo Polsku.

Běžný účet PBPrognóza: **27,7 mld. Kč**

Období: leden

Datum zveřejnění: 18. března

Poslední známý údaj: 0,54 mld. Kč (prosinec)

Běžný účet by měl ruku v ruce se solidním výsledkem zahraničního obchodu vykazat slušný přebytek. První měsíce roku jsou jediné, kdy neodchází pravidelný objem dividend do zahraničí, což opět dovolí běžnému účtu nabýt přebytku do zbytku roku.

Index cen průmyslových výrobcůPrognóza: **-0,2 % m/m****3,1 % r/r**

Období: únor

Datum zveřejnění: 18. března

Poslední známý údaj: 1,0 % m/m a 2,9 % r/r (leden)

Průmyslové ceny v lednu překvapily opětovným prudkým zrychlením, které reflektovalo zvýšení cen energií na přelomu roku a opětovné zdražení ropy na světových trzích. Očekáváme, že se tento trend v lednu plně vyčerpá a v únoru průmyslové ceny opět poklesnou. Meziročně se však díky nízké srovnávací základně bude jednat o další zrychlení.

Měnové zasedání ČNBPrognóza: **2,00 % p.a.** (2T repo sazba)

Období: únor

Datum zveřejnění: 28. března

Poslední známý údaj: 1,75 % (únor)

Očekáváme, že po čtyřměsíční pauze ČNB opět přistoupí ke zvyšování úrokových sazeb. Nahrává tomu výrazně vyšší míra inflace oproti únorové prognóze centrální banky, nejvyšší jádrová inflace od roku 2007 a překvapivě vyšší růst tuzemské ekonomiky. K tomu se přidává dlouhodobě slabší kurz koruny a pokračující rekordní růst mezd. Na druhou stranu měnověpolitické zasedání se bude konat pouze den před datem oficiálního odchodu Velké Británie z EU. Případný „hard brexit“ tak může zvyšování sazeb oddálit nebo definitivně ukončit. To stejné platí i v případě zhoršení výhledu Německé ekonomiky resp. eurozóny. Podle posledních prohlášení bankovní rady se totiž právě zahraniční vývoj stal jedním z hlavních faktorů při rozhodování o zvyšování úrokových sazeb.

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz

Tel.: +420 773 782 125

Editor: Luboš Růžička, analytik