

### Průměrná mzda

Prognóza: **6,7 % r/r** nominálně**4,0 % r/r** reálně

Období: 2. čtvrtletí

Datum zveřejnění: 3. září

Poslední známý údaj: 7,4 % r/r nominálně, 4,6 % r/r reálně (první čtvrtletí)

Růst průměrné nominální mzdy si i ve druhém čtvrtletí udržel svižné tempo v blízkosti sedmi procent. Zaměstnancům tedy i nadále roste příjem výrazně rychleji, než ceny zboží a služeb. Mzdová dynamika je urychlována přetrvávajícím nedostatkem lidí na trhu práce i přesto, že se již projevují první známky ekonomického zpomalování. Svůj podíl má i navýšení minimální mzdy z počátku roku a výrazný růst platů ve státní sféře.

### Maloobchodní tržby

Prognóza: **2,0 % r/r** s auty**4,9 % r/r** bez aut

Období: červenec

Datum zveřejnění: 5. září

Poslední známý údaj: 0,2 % r/r s auty, 4,6 % bez aut (červen)

V červnu překvapil výrazný propad tržeb za prodej a opravy automobilů o více než 8 %, y-o-y. Dynamika tržeb bez automobilů se však v červnu opět vrátila do blízkosti pěti procent. Přetrvávající vysoká úroveň spotřebitelské důvěry, spolu s rychlým růstem mezd budou dále přispívat k vyšším útratám. Naopak podle údajů o registracích nových automobilů by tržby v tomto segmentu měly nadále meziročně klesat.

### Průmyslová výroba

Prognóza: **2,5 % r/r**

Období: červenec

Datum zveřejnění: 6. září

Poslední známý údaj: -3,3 % r/r (červen)

Průmysl by se měl v červenci navrátit ke kladnému růstu. Obecně červencová průmyslová výroba zaznamenává tradičně nižší produkci, jelikož na tento měsíc zpravidla připadají celozávodní dovolené a s tím související omezení výroby. Ačkoliv tedy dojde k meziměsíčnímu poklesu, meziročně by měla průmyslová výroba vykázat po záporném červnu opět růst.

### Zahraniční obchod

Prognóza: **-6,8 mld. Kč**

Období: červenec

Datum zveřejnění: 6. září

Poslední známý údaj: 18,4 mld. Kč (červen)

Letní měsíce jsou z pohledu zahraničního obchodu tradičně slabší. Očekáváme, že v červenci bude poprvé tento rok dominovat dovoz nad vývozem a bilance tak sklouzne do záporných hodnot. Navíc si exportéři již několik měsíců stěžují na ochabující zahraniční poptávku. Celkově očekáváme záporné saldo v řádu jednotek miliard.

### Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **2,7 %**

Období: srpen

Datum zveřejnění: 9. září

Poslední známý údaj: 2,7 % (červenec)

Podíl nezaměstnaných by měl v srpnu zůstat na stejné úrovni, jako v červenci. Prázdninové měsíce se vyznačují lehce vyšší mírou nezaměstnanosti a to především kvůli příchodu nových absolventů na trh práce. Ve středu zájmu bude také počet volných pracovních míst, který se v červnu snížil poprvé od roku 2016, v červenci však ztráty opět vyrovnal.

### Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,0 % m/m****2,9 % r/r**

Období: srpen

Datum zveřejnění: 10. září

Poslední známý údaj: 0,4 % m/m a 2,9 % r/r (červenec)

Očekáváme, že meziměsíčně bude růst spotřebitelských cen srpnu stagnovat, meziroční dynamika se tedy nezmění a zůstane na předchozí hodnotě 2,9 %. Ceny pohonných hmot v srpnu dále prohloubí svůj pokles vlivem nižších cen ropy. Proti tomu budou působit vyšší ceny dovolených vlivem probíhající turistické sezóny. Potravinový sektor díky sezónním faktorům meziměsíčně mírně poklesne, jejich meziroční dynamika se však nadále udrží nad třemi procenty.

### Běžný účet PB

Prognóza: **-16,5 mld. Kč**  
Období: červenec  
Datum zveřejnění: 13. září

Poslední známý údaj: -3,86 mld. Kč (červen)

Běžný účet platební bilance v posledních měsících pozitivně překvapuje. Oproti loňskému prvnímu pololetí je přebytek vyšší o cca 13 mld. Kč. Pomáhá mu lepší bilance obchodu se zbožím a službami a prozatím nižší odliv dividend. Po výsledkové sezóně však firmy masivně vybírají své zisky, což bude nepříznivě ovlivňovat bilanci běžného účtu v nejbližších měsících.

### Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,2 % m/m**  
**2,1 % r/r**  
Období: srpen  
Datum zveřejnění: 16. září

Poslední známý údaj: -0,1 % m/m a 2,1 % r/r (červenec)

Růst cen průmyslových výrobců by podle našeho odhadu měl v srpnu stagnovat. Ceny klesají u produktů navázaných na ropu, ve strojírenství zhruba stagnují a tak hlavním zdrojem inflace průmyslových producentů jsou vyšší ceny elektřiny a potravin. Očekáváme, že jejich vyšší příspěvek bude pokračovat i ve zbytku letošního roku.

### Měnové zasedání ČNB

Prognóza: **2,0 %**  
Datum zveřejnění: 25. září

Poslední známý údaj: 2,0 % (srpen)

Na zářijovém zasedání by se bankovní rada ČNB měla opět přiklonit ke stabilitě sazeb. Ve stejném duchu se v nedávné době vyjádřilo několik radních, podle nichž by se sazby měly udržet na současné úrovni i během příštího roku. Inflace se sice nyní pohybuje blízko horní hranice tolerančního pásma inflačního cíle, což by mohlo zavdat spekulacím o potřebě zvýšení sazeb, ovšem na horizontu měnové politiky ČNB očekává její návrat k dvouprocentnímu cíli. Globální rizika naopak misky vah přiklání na stranu snížení sazeb. Avšak výkonnost tuzemské ekonomiky se zdá být prozatím solidní.

Autor: Eliška Jelínková, Luboš Růžička, analytici  
E-mail: [eliska.jelinkova@rb.cz](mailto:eliska.jelinkova@rb.cz), [lubos.ruzicka@rb.cz](mailto:lubos.ruzicka@rb.cz)  
Tel.: +420 606 077 161, +420 603 808 089