

Maloobchodní tržby

Prognóza: **4,2 % r/r s auty**
4,5 % r/r bez aut

Období: prosinec

Datum zveřejnění: 5. únor

Poslední známý údaj: 2,7 % r/r s auty, 2,9 % bez aut (listopad)

Nízká nezaměstnanost a rychlý růst mezd budou i nadále podporovat útraty spotřebitelů, nicméně jejich sentiment postupně slábne. Dynamika tržeb bude zároveň ovlivněna tím, že prosinec 2019 měl o jeden pracovní den více než stejný měsíc před rokem. Očekáváme tedy, že maloobchodní tržby bez prodeje a oprav automobilů si meziročně polepší o 4,5 %. Podle prosincových registrací vozidel by si měly slušně polepšit i prodeje automobilů. Celkové tržby by tak měly vzrůst o 4,2 %.

Zahraniční obchod

Prognóza: **-5,2 mld. Kč**

Období: prosinec

Datum zveřejnění: 6. únor

Poslední známý údaj: 10,2 mld. Kč (listopad)

Bilance zahraničního obchodu poslední měsíc v roce tradičně klesá pod nulu. Na rozdíl od předchozích dvou měsíců by měl vývoz i dovoz nepatrně vzrůst a to v důsledku o jeden den delšího pracovního měsíce. Vývoz by celkově za minulý rok mohl zaznamenat rekordní hodnotu a mohl by se přehoupnout přes hranici 3,7 bilionu korun.

Průmyslová výroba

Prognóza: **1,2 % r/r**

Období: prosinec

Datum zveřejnění: 6. únor

Poslední známý údaj: -5,7 % r/r (listopad)

Také průmyslu pomůže o jeden pracovní den delší měsíc. Ovšem i po očistění o vliv pracovních dní zaznamenává výroba bídné výsledky. Ani předstihové ukazatele prozatím nepoukazují na zlepšení nálady průmyslníků, oživení v tomto sektoru je tedy prozatím v nedohlednu. Pro závěrečný měsíc loňského roku očekáváme tedy jen vlažný růst okolo jednoho procenta, v průměru za celý uplynulý rok se pak jedná jen o mírný růst na úrovni přibližně půl procenta.

Měnověpolitické zasedání ČNB

Prognóza: **2,00 %**

Datum zveřejnění: 6. únor

Poslední známý údaj: 2,00 % (prosinec)

Ačkoliv inflace nadále setrvává nad inflačním cílem ČNB, je již pozdě na současný růst cen reagovat. Podle současné prognózy ČNB by měla inflace letos zpomalovat a v roce 2021 by již měla být v těsné blízkosti 2 %. Podstatné bude, jak se v nové únorové prognóze projeví rychlejší než očekávaný růst mezd na jedné straně a na druhé straně silnější koruna. Prozatím se v nedávných vyjádřeních většina členů bankovní rady shoduje na tom, že stabilita sazeb je nejpravděpodobnější scénář pro příští měnověpolitické zasedání.

Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **3,1 %**

Období: leden

Datum zveřejnění: 10. únor

Poslední známý údaj: 2,9 % (prosinec)

Zimní měsíce se vyznačují útlumem sezónních prací jak v zemědělství, tak na stavbách. Ačkoliv letošní leden svým počasím nebránil pokračování stavebních prací, očekáváme i tak sezónní nárůst nezaměstnanosti přibližně o dvě desetiny procenta. Podíl nezaměstnaných by tak měl opět po 11 měsících dočasně vzrůst nad tři procenta. Pokud by byl nárůst nezaměstnaných vyšší, znamenalo by to obrát trendu a potenciál pro rostoucí průměrnou míru nezaměstnanosti.

Běžný účet PB

Prognóza: **-8,4 mld. Kč**
Období: prosinec
Datum zveřejnění: 13. únor

Poslední známý údaj: -3,2 mld. Kč (listopad)

Běžný účet platební bilance poslední měsíc roku sklouzává tradičně do záporných hodnot. Na vině je zejména slabší saldo přeshraničního obchodu se zbožím a službami a odliv dividend. Letošní prosinec by tak měl zaznamenat zhruba o 5 mld. Kč horší saldo v porovnání s minulým rokem. V souhrnu si za uplynulý rok běžný účet jen stěží udrží kladnou bilanci.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,7 % m/m**
2,9 % r/r
Období: leden
Datum zveřejnění: 14. únor

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

Očekáváme, že růst spotřebitelských cen v prvním letošním měsíci zpomalí mírně pod tři procenta. V lednu 2020 by se už nemělo opakovat loňské zvýšení cen elektřiny. Zvolnit by měla i inflace cen potravin, přesto očekáváme, že zůstane nadále nad třemi procenty. Jádrová složka cen, která během podzimu pozvolna ztrácela tempo, by naopak měla v lednu lehce přidat. Meziročně porostou i ceny pohonných hmot, které v posledních měsících převážně klesaly.

Hrubý domácí produkt

Prognóza: **0,2 % č/č**
1,8 % r/r
Období: 4. čtvrtletí
Datum zveřejnění: 14. únor

Poslední známý údaj: 0,4 % č/č a 2,5 % r/r (3. čtvrtletí)

Ekonomika v posledním čtvrtletí loňského roku podle našeho odhadu zpomalila svůj meziroční růst pod dvě procenta zejména zásluhou vysoké srovnávací základny z loňského roku. Celý loňský rok se potýká s výrazně zpomalující investiční aktivitou z důvodu velké míry nejistoty kvůli globálním sporům. Příspěvek této složky tak odhadujeme záporný. Průmyslová výroba uplynulý rok téměř stagnovala. Podpořit ekonomický růst by tak měla hlavně domácí poptávka, tedy spotřeba domácností a vlády. V posledních čtvrtletích růstu HDP pomohl i čistý vývoz zejména vlivem propadu dovozů pro investice.

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **-0,1 % m/m**
1,0 % r/r
Období: leden
Datum zveřejnění: 24. únor

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

Ceny průmyslových výrobců by podle našeho odhadu měly v lednu zpomalit svoji dynamiku na úroveň 1 %. To bude do značné míry dáno vysokou srovnávací základnou z ledna 2018, kdy došlo k mimořádnému zvýšení cen elektřiny. Letos počítáme s podstatně slabším růstem. Vlivem klesajících cen ropy bude postupně slábnout růst cen rafinovaných ropných produktů. Klesající ceny výrobců v eurozóně pak budou, spolu se silnější korunou, snižovat tuzemské ceny ve zbylých okruzích.

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