

<b>Maloobchodní tržby</b>	Poslední známý údaj: -3,7 % r/r včetně aut, 0,0 % bez aut (červen)
Prognóza: <b>-2,6% r/r s auty</b> <b>-1,2 % r/r bez aut</b> Období: červenec Datum zveřejnění: 4. září	Prodej a registrace nových vozidel se během června a července odrazila z propadu v jarních měsících. I přesto se ale pohybujeme pod hodnotami ze stejného období minulého roku. Průzkum spotřebitelské důvěry naznačuje lepší se situaci, nicméně obavy z vlastní budoucí finanční situace a ze ztráty zaměstnání přetrvávají. Aktivita v maloobchodě byla pravděpodobně tížena i nárůstem šíření onemocnění Covid-19 a s tím související vyšší obezřetností. Počítáme tak s mírným poklesem ve srovnání s červencem minulého roku.
<b>Průměrná mzda</b>	Poslední známý údaj: 5,0 % r/r nominálně, 1,4 % r/r reálně (1. čtvrtletí)
Prognóza: <b>1,0 % r/r nominálně</b> <b>-2,1 % r/r reálně</b> Období: 2. čtvrtletí Datum zveřejnění: 3. září	Tuzemská mzdová dynamika bude v letošním roce po báječných letech předchozích bezpochyby zpomalovat. To bylo jasné již před příchodem pandemie, kdy mzdové výdaje již začínaly na firmy vyvíjet neudržitelné nákladové tlaky, a koronavirus tento proces dále urychlí. Očekáváme ovšem, že si mzdy udrží jistou setrvačnost, jelikož se smluvní vztahy navázané před pandemií budou nadále propisovat do mzdových statistik. Pozice zaměstnanců na českém trhu práce navíc ve druhém čtvrtletí ještě nijak dramaticky slabá nebyla. Předpokládáme tak, že jejich mzdy v souhrnu nadále rostly, ačkoliv citelně pomaleji. Po očistění o inflaci ovšem již ke mzdovému poklesu dojde.
<b>Podíl nezaměstnaných osob</b>	Poslední známý údaj: 3,8 % (červenec)
Prognóza: <b>3,8 %</b> Období: srpen Datum zveřejnění: 8. září	Česká míra nezaměstnanosti momentálně nemá velkou vypovídací hodnotu, jelikož mnoho pracovních míst je uměle udržováno vládním programem Antivirus. Ačkoliv tak početné indikátory naznačují, že je česká ekonomika v citelném útlumu a některé sektory procházejí částečnou hibernací, na úřadech práce se fronty netvoří. Nejinak tomu podle nás bude i nadále a od srpnové nezaměstnanosti tak očekáváme stagnaci. Jaká situace na českém trhu práce reálně panuje, se tedy nedozvíme, dokud nevyprší vládní podpůrné programy.
<b>Zahraniční obchod</b>	Poslední známý údaj: 34,1 mld. Kč (červen)
Prognóza: <b>24,9 mld. Kč</b> Období: červenec Datum zveřejnění: 7. září	Po skončení karanténních opatření se postupně zlepšovala aktivita v továrnách v eurozóně, což reflektoval rostoucí index nákupních manažerů v průmyslu. Zlepšovala se i nálada mezi německými podnikateli. Na druhou stranu nástup mírného zpomalování ekonomického ožívání a s tím spojený méně optimistický výhled měly na zahraniční obchod tlumící efekt. Navíc cena ropy pokračovala v červenci v růstu, a tak se její pozitivní dopad na obchodní bilanci postupně vytrácel. Očekáváme tak, že bilance zahraničního obchodu rostla v červenci o něco nižším tempem.

<b>Měnověpolitické zasedání ČNB</b>	Poslední známý údaj: 0,25 % (srpen)
Prognóza: <b>0,25 %</b> Datum zveřejnění: 23. září	Ačkoliv je česká inflace vysoko nad cílem České národní banky, zvyšování úrokových sazeb v tuto chvíli prakticky nepřichází v úvahu. Nejenom, že by takový krok mohl ohrozit proces zotavení tuzemské ekonomiky, které momentálně přijde levné úvěrování vhod, ale zároveň lze i předpokládat, že se inflace na horizontu měnové politiky k cíli dostane i bez přičinění bankéřů. Předpokládáme tak, že základní sazba zůstane beze změny a neočekáváme ani použití alternativních měnových instrumentů.
<b>Průmyslová výroba</b>	Poslední známý údaj: -7,0 % r/r (červen)
Prognóza: <b>-6,8 % r/r</b> Období: červenec Datum zveřejnění: 7. září	Po drtivém zásahu, který průmyslu uštědřila virová pandemie, bude v červenci pokračovat zotavování. Dosavadní data naznačují, že na rozdíl od služeb, by škody na průmyslu neměly být trvalé. V červenci již neplatila prakticky žádná omezující opatření a průmyslové aktivity tak nic nebránilo. Ani jí se ovšem nevyhnul pokles poptávky vlivem snížené investiční aktivity a ekonomického zpomalení v zahraničí. Oproti červnu tentokrát výsledek pozitivně neovlivní počet pracovních dní a očekáváme tak meziroční pokles objemu výroby přes 6 %, což ovšem bude znamenat pokračování trendu zlepšování.
<b>Index spotřebitelských cen</b>	Poslední známý údaj: 0,4 % m/m a 3,4 % r/r (červenec)
Prognóza: <b>0,0 % m/m</b> <b>3,3 % r/r</b> Období: srpen Datum zveřejnění: 10. září	Podle našich odhadů v srpnu meziměsíční dynamika spotřebitelských cen stagnovala. Meziroční dynamika se tím snížila na 3,3 %. Během srpna došlo k dalšímu mírnému nárůstu cen pohonných hmot, takže v meziročním srovnání dojde k dalšímu zmírnění jejich poklesu. Ceny rekreací a dovolených budou i v srpnu odrážet turistickou sezónu a vykáží mírný nárůst. Na druhé straně ceny potravin během srpna pokračovaly v poklesu, což se projeví v celkově nižší meziměsíční dynamice spotřebitelských cen. I ceny alkoholu a tabáku zaznamenaly po červencovém růstu pokles.
<b>Index cen průmyslových výrobců</b>	Poslední známý údaj: 0,1 % m/m a -0,1 % r/r (červenec)
Prognóza: <b>0,1 % m/m</b> <b>-0,1 % r/r</b> Období: srpen Datum zveřejnění: 16. září	Ceny průmyslových výrobců by měly v srpnu zůstat beze změny. Cena ropy v červenci pokračovala ve stoupajícím trendu, a tak je její efekt na ceny výrobců na ústupu. Ceny výrobců v eurozóně by měly i v červenci setrvat pod úrovní ze stejného období minulého roku. Ceny vstupů domácích výrobců tak zůstanou nadále nízké. Předpokládáme, že vzhledem ke zpomalení ekonomického ožívání a přetrvávajících obav spotřebitelů z budoucí finanční situace, budou výrobci ke zvyšování cen produktů přistupovat konzervativně.

Autor: Vít Hradil, David Vagenknecht, analytici  
E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz), [david.vagenknecht@rb.cz](mailto:david.vagenknecht@rb.cz)  
Tel.: +420 724 143 361, +420 603 808 089