

<b>Maloobchodní tržby</b>	Poslední známý údaj: -1,1 % r/r včetně aut, 3,0 % bez aut (červenec)
Prognóza: <b>0,2 % r/r s auty</b> <b>4,1 % r/r bez aut</b> Období: srpen Datum zveřejnění: 8. října	Výroba osobních vozidel v srpnu dále doháněla ztráty oproti stejnému období minulého roku. Nicméně z hlediska registrace nových osobních automobilů byl srpen ve srovnání s červencem o trochu slabší. Automobilový průmysl tak bude nadále brzdit růst maloobchodních tržeb. Průzkum spotřebitelské důvěry v srpnu vykázal obdobný výsledek jako v červenci, mezi spotřebiteli se však snížil úmysl spořit. Předpokládáme, že v srpnu došlo v maloobchodě k dalšímu zvýšení aktivity. Ohlédnutí zpět ukazuje, že v srpnu 2019 maloobchodní tržby meziměsíčně poklesly o 2,8 %, což poskytuje nízkou základnu. V souhrnu tak očekáváme meziroční růst maloobchodních tržeb o 0,2 %, vyjma automobilů pak o 4,1 %.
<b>Podíl nezaměstnaných osob</b>	Poslední známý údaj: 3,8 % (srpen)
Prognóza: <b>3,8 %</b> Období: září Datum zveřejnění: 2. října	Září s sebou obvykle nese mírné snížení tuzemské míry nezaměstnanosti, ovšem na druhou stranu nadále platí, že česká ekonomika momentálně neprochází právě šťastným obdobím, což by naopak tlačilo nezaměstnanost vzhůru. Předpokládáme, že se tyto vlivy navzájem přibližně vykrátí a míra nezaměstnanosti tak bude meziměsíčně stagnovat. Za tuto skutečnost ovšem trh práce nadále vděčí hlavně vládním podpůrným programům, které za cenu miliard z veřejných rozpočtů udržují při životě i ta pracovní místa, která procházejí pandemickým útlumem.
<b>Zahraniční obchod</b>	Poslední známý údaj: 13,4 mld. Kč (červenec)
Prognóza: <b>17,3 mld. Kč</b> Období: srpen Datum zveřejnění: 7. října	V srpnu došlo k dalšímu zlepšení indikátoru ekonomické důvěry v eurozóně i v zemích EU. Po skončení karanténních opatření se postupně zotavuje i ekonomická situace v Německu, našeho nejvýznamnějšího obchodního partnera. To mimo jiné reflektuje pozitivní vývoj německého PMI indexu v posledních měsících. Výsledkem jsou zlepšující se podmínky v zahraniční poptávce, což má pozitivní dopad na objem vývozu. Na druhé straně je investiční aktivita v tuzemsku slabá. Tím je tlumen objem dovozů, jelikož investice bývají náročné na dovoz. Pro dané období tak očekáváme, že objem vývozu předčí objem dovozů, což povede k nárůstu bilance.
<b>Průmyslová výroba</b>	Poslední známý údaj: -5,0 % r/r (červenec)
Prognóza: <b>-6,2 % r/r</b> Období: srpen Datum zveřejnění: 7. října	Český průmysl bude i v srpnu pokračovat v zotavování z karanténního propadu, nicméně jeho tempo se citelně zpomalí. Automobilový průmysl, který výrazně pomohl červencovému výsledku, ovšem pravděpodobně za srpen vykáže o něco slabší výkon. Do dat se bude průběžně propisovat i pokles zakázek, který jsme sledovali v předchozích měsících. V neposlední řadě se projeví i počet pracovních dní, kterých měl letošní srpen o jeden méně. V souhrnu tak předpokládáme, že se průmyslová výroba očištěná o kalendářní vlivy oproti červenci mírnělepší, ovšem právě chybějící pracovní den ji v neočištěném vyjádření stáhne pod červencový výsledek.

<b>Index spotřebitelských cen</b>	Poslední známý údaj: 0,0 % m/m a 3,3 % r/r (srpen)
Prognóza: <b>-0,3 % m/m</b> <b>3,4 % r/r</b>	Podle našich odhadů spotřebitelské ceny v září meziměsíčně klesly o 0,3 %.
Období: září	Meziroční dynamika by ale měla vzrůst ze srpnových 3,3 % na 3,4 %.
Datum zveřejnění: 12. října	Ke snížení spotřebitelských cen oproti předchozímu měsíci v září pravidelně dochází vlivem sezónních faktorů. Velkou měrou se na tom podílí pokles cen rekreací související s koncem letní turistické sezóny. Pokles bude na druhé straně brzděn nárůstem cen potravin a úpravou cen ve vzdělávání a školního stravování. I když tyto efekty budou slabší, než bývají, z důvodu nejistoty ohledně epidemiologické situace. Navíc počítáme s dalším mírným meziročním nárůstem cen v sektoru služeb. V souhrnu se tak meziroční dynamika mírně zvýší.
<b>Index cen průmyslových výrobců</b>	Poslední známý údaj: -0,3 % m/m a -0,5 % r/r (srpen)
Prognóza: <b>0,2 % m/m</b> <b>-0,4 % r/r</b>	Ceny průmyslových výrobců dle našeho odhadu v září meziměsíčně přidal 0,2 %.
Období: září	Meziročně by tak mělo dojít k mírnému zpomalení tempa poklesu. Výrobci v průmyslu v září zaznamenali nárůst nových zakázek a zlepšení provozních podmínek. Posílila i situace v zahraniční poptávce. To v souhrnu pravděpodobně vedlo k mírnému nárůstu cen oproti předchozímu měsíci, navzdory přetrvávajícím konkurenčním tlakům. Ty výrobce znovu přiměly ke snížení cen produktů, avšak nižším tempem než v předešlých měsících.
<b>Hrubý domácí produkt</b>	Poslední známý údaj: -8,7 % č/č a -11,0 % r/r (2.čtvrtletí)
Prognóza: <b>6,0 % č/č</b> <b>-5,8 % r/r</b>	Po skončení karanténních opatření a postupným otevíráním ekonomiky se dostavuje postupné zlepšení. Poslední měsíční ekonomické výsledky ukazují, že se ekonomika zotavuje ve všech klíčových sektorech včetně průmyslové výroby, maloobchodu nebo exportu. I vysokofrekvenční data indikují, že ekonomické oživení je v běhu, i když v letních měsících mírně zvolnilo tempo. Ekonomice svědčí i stabilně nízká míra nezaměstnanosti, kterou udržují podpůrné programy. Oživení je však i přesto brzděno stále nejistým vývojem ohledně Covid-19. V souhrnu by tak měl hrubý domácí produkt ve třetím kvartálu zaznamenat nárůst o 6 % oproti předešlému čtvrtletí. V meziročním srovnání bude ale ekonomika nadále strádat.

Autor: Vít Hradil, David Vagenknecht, analytici  
Email: [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