

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -2,6 % r/r včetně aut, 0,0 % bez aut (srpen)
Prognóza: -0,6 % r/r s auty 0,1 % r/r bez aut Období: září Datum zveřejnění: 5. listopad	Po výrazném růstu během května až července maloobchodní tržby v srpnu polevily, což nemusí být vnímáno negativně, nýbrž jako návrat k udržitelnějšímu tempu růstu. Meziroční dynamika byla snížena především poklesem registrace a výroby nových automobilů o 33 % oproti stejnému období minulého roku. Nicméně v září již došlo k výraznému zlepšení, když byl zaznamenán meziroční růst o zhruba 7 %. Navíc důvěra mezi spotřebiteli v září ještě nebyla postižena zhoršující se epidemiologickou situací. Indikátor důvěry spotřebitelů dokonce zaznamenal meziměsíční zlepšení o 3,2 bodů a dosáhl tím na hodnotu 97,6. Očekáváme tak, že maloobchodní tržby v září snížily své meziroční ztráty.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,8 % (září)
Prognóza: 3,7 % Období: říjen Datum zveřejnění: 4. listopad	Tuzemská nezaměstnanost se nadále těší prominentní pozici ve srovnání se zbytkem Evropy. Vzhledem k drtivému dopadu, který měla jarní uzávěra na českou ekonomiku, se nových žadatelů objevilo překvapivě málo. Důvodem je pochopitelně vládní snaha o zachování pracovních vztahů i za cenu nemalých dopadů do rozpočtu, a jelikož podpůrné programy stále běží, zůstane nezaměstnanost i nadále nízká. S ohledem na to, že část tuzemských podniků nyní naopak dohání pandemické výpadky v produkci a nabírá pracovníky, čekáme od října dokonce nepatrný pokles na 3,7 %.
Zahraněční obchod	Poslední známý údaj: 7,6 mld. Kč (srpen)
Prognóza: 18,5 mld. Kč Období: září Datum zveřejnění: 6. listopad	Dle posledních šetření mezi nákupními manažery ve zpracovatelském průmyslu byl v Německu i eurozóně zaznamenán nárůst nových objednávek i expanze výroby. S přihlédnutím ke slabšímu devizovému kurzu koruny tak měl export prostor k částečnému snížení srpnových ztrát. Pozitivní vliv na objem exportů pravděpodobně měl i zářijový meziroční růst prodeje a registrací nových automobilů. V souhrnu předpokládáme, že bilance zahraničního obchodu zakončila září přebytkem ve výši zhruba 18,5 miliard korun.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -8,0 % r/r (srpen)
Prognóza: -3,9 % r/r Období: září Datum zveřejnění: 6. listopad	Český průmysl po svižném zotavování v letních měsících zpomalil a zůstal „zaseknutý“ zhruba 5 % pod loňským výkonem. Částečně se na tomto vývoji mohlo projevit vybírání celozávodních dovolených, nicméně i objem zakázek naznačoval, že k plným obrátkám stále dost schází. Září tak podle nás sice přinese další posun směrem k lepšímu, ovšem v meziročním srovnání budou chybět necelá 4 procenta. Výhled na další měsíce pak podle předstihových indikátorů vypadá poměrně nadějně, hlavně pak s ohledem na vývoj v partnerském Německu, ovšem do průmyslového restartu zřejmě opět hodí vidle koronavirus ve své druhé vlně.

Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: -0,6 % m/m a 3,2 % r/r (září)
Prognóza: 0,2 % m/m 3,0 % r/r Období: říjen Datum zveřejnění: 10. listopad	Podle našich odhadů v září došlo opět ke snížení meziroční dynamiky spotřebitelských cen. Tomu napomohlo snížení cen energií. Na druhé straně by ceny potravin měly projevít zpomalení tempa poklesu oproti září. To platí i pro ceny pohonných hmot. Jádrová složka inflace pravděpodobně nadále setrvala zvýšená. Proti snížení spotřebitelských cen působí také nižší devizový kurz koruny, což je zřetelné především na růstu cen obchodovatelných statků. Pro říjen očekáváme snížení meziročního tempa růstu spotřebitelských cen na 3,0 %.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a -0,4 % r/r (září)
Prognóza: 0,2 % m/m 0,0 % r/r Období: říjen Datum zveřejnění: 16. listopad	Ceny průmyslových výrobců dle našeho odhadu v říjnu znovu meziměsíčně rostly o 0,2 %. Meziročně by tak mělo dojít po šesti měsících v záporných hodnotách ke stagnaci. Výrobci v průmyslu v říjnu zaznamenali nárůst nových zakázek a zlepšení provozních podmínek. Došlo i k nabírání nových zaměstnanců a pomalejšímu poklesu rozpracovanosti. Nicméně pokračující snahy prosadit se na trhu v tíživých podmínkách růst cen limitovaly.
Měnověpolitické zasedání ČNB	Poslední známý údaj: 0,25 % (září)
Prognóza: 0,25 % Datum zveřejnění: 5. listopad	Ač se to může vzhledem k turbulentním okolnostem zdát podivné, nachází se Česká národní banka s ohledem na tvorbu měnové politiky v poměrně komfortní situaci. O mnoho níže sice se sazbami jít nelze, ovšem vzhledem k nadále svižné inflaci to ani není zapotřebí. Slabá koruna navíc uvolňuje měnovou politiku i bez přičinění bankéřů, ovšem její výkyvy zdaleka nedosahují takové intenzity, aby si žádaly devizové intervence. Naopak ke zpřísnění politiky, které by ani nebylo vzhledem k nouzovému ekonomickému režimu žádoucí, není důvod, jelikož inflace se na výhledu centrální banky vlivem ekonomického ochlazení bude blížit k cíli. Od bankéřů tak předpokládáme ostražitě vyčkávání a rétorické zdůraznění připravenosti zakročit. Zvědaví ovšem budeme na novou aktualizaci makroekonomické prognózy.

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