

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -2,8 % r/r včetně aut, 0,4 % bez aut (září)
Prognóza: -6,5 % r/r s auty -3,3 % r/r bez aut Období: říjen Datum zveřejnění: 7. prosinec	Se zhoršením epidemické situace a zavedením nouzového stavu v říjnu pravděpodobně došlo k poklesu tržeb v maloobchodu. Vysokofrekvenční data, jako mobilita a objem karetých transakcí, během října vykazovala pokles aktivity spotřebitelů. Zhoršení hlásí také dostupné „měkké“ indikátory, jako například konjunkturální šetření ČSÚ. Indikátor spotřebitelské důvěry v říjnu meziměsíčně výrazně poklesl o 11,6 bodu. Po zářijovém růstu registrací aut o 7,2 % meziročně se v říjnu opět dostavil pokles o 15,6 %. V souhrnu tak očekáváme, že maloobchodní tržby včetně aut v říjnu poklesly o 6,5 % a bez zohlednění prodeje automobilů o 3,3 %.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,7 % (říjen)
Prognóza: 3,8 % Období: listopad Datum zveřejnění: 4. prosinec	Navzdory pokračujícímu ekonomickému útlumu vykazovala česká nezaměstnanost minimální pohyb, což je pochopitelně dáno rozsáhlými vládními programy, které umožňují udržovat pracovní-právní vztahy i v omezených provozech. Průběžná data z úřadu práce během listopadu nenaznačovala v této věci výrazný zlom a nelze tak očekávat velké změny. Míra nezaměstnanosti tak měsíc jistě zakončí poblíž říjnové hodnoty, ovšem zaokrouhlení ji tentokrát podle nás vytlačí o desetinku procentního bodu výše.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 34,4 mld. Kč (září)
Prognóza: 22,5 mld. Kč Období: říjen Datum zveřejnění: 8. prosinec	Tuzemský export byl i v říjnu podporován příznivým vývojem v zahraniční poptávce. Nálada ve zpracovatelském sektoru v eurozóně se ukázala být vůči nástupu druhé pandemické vlny relativně imunní. To naznačuje například říjnové šetření mezi nákupními manažery ve zpracovatelském sektoru, které v eurozóně meziměsíčně mírně vzrostlo. Podpora přišla i z Německa, kde se díky napojení na čínskou ekonomiku plnily objednávkové knihy. Dle našeho odhadu skončila bilance zahraničního obchodu v říjnu přebytkem ve výši 22,5 mld. Kč.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -1,5 % r/r (září)
Prognóza: -2,9 % r/r Období: říjen Datum zveřejnění: 8. prosinec	Jak naznačily již předchozí měsíce, vzal na sebe český průmysl v krizovém období úlohu tahouna české ekonomiky. Ačkoliv druhá vlna koronaviru pochopitelně komplikuje i činnost průmyslníků, slibujeme si od nich během podzimu mnoho. Předstihové ukazatele indikují, že zakázek je stále dostatek, přičemž některé obory dohánějí předchozí ztráty a jiné se naopak zásobují pro případ dalších výpadků. To vše podle nás v říjnu posune průmyslovou výrobu až na dohled loňských objemů. Celkovou statistiku ovšem opticky zhorší počet pracovních dní, kterých bylo letos o jeden méně. Po očištění tak čekáme meziroční výsledek -0,8 %, bez očištění pak -2,9 %.

Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a 2,9 % r/r (říjen)
Prognóza: 0,2 % m/m 2,8 % r/r Období: listopad Datum zveřejnění: 10. prosinec	Podle našeho odhadu nedošlo v listopadu v dynamice spotřebitelských cen k výraznějším změnám. V inflaci budou pravděpodobně ještě patrné dozvuky nedávného snížení cen elektrické energie a plynu. Šetření cen potravin ukazuje, že oproti říjnu došlo k mírnému zdražení a tempo poklesu cen pohonných hmot pravděpodobně opět mírně zpomalilo. Na druhé straně se druhá vlna pandemie negativně podepisuje na poptávce, což vyvíjí tlak na vývoj cen. Ve výsledku by tak celkový růst spotřebitelských cen měl v meziročním srovnání zpomalit na 2,8 %.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 0,4 % m/m a 0,3 % r/r (říjen)
Prognóza: 0,1 % m/m 0,5 % r/r Období: listopad Datum zveřejnění: 16. prosinec	Ceny průmyslových výrobců dle našeho odhadu v listopadu rostly mírným tempem a oproti říjnu přidaly pouze 0,1 %. V meziročním srovnání by se tak měl dostavit růst o 0,5 %. Svižnějším tempu cen brání inflační dynamika v eurozóně, která dle dostupných dat jen tak neodezní. Na druhé straně ale tuzemský průmysl těží z příznivého vývoje v zahraniční poptávce, čímž se snižuje předchozí tlak na snižování cen výstupů. To potvrzuje i poslední šetření mezi nákupními manažery ve zpracovatelském sektoru, které poukázalo na pozitivní vývoj, zejména co se týče růstu nových zakázek.
Měnověpolitické zasedání ČNB	Poslední známý údaj: 0,25 % (listopad)
Prognóza: 0,25 % Datum zveřejnění: 17. prosinec	Předvánoční zasedání bankovní rady České národní banky se zdá být podobně předvídatelné, jako například televizní program na Štědrý večer. Historicky v prosinci ČNB na sazby neměla tendenci sahat a letos to platí dvojnásob. Uvolnění měnové politiky si vývoj inflace aktuálně neřádá a její zpřísnění by uprostřed virové krize jediné uškodilo. I s regulatorním nastavením je ČNB aktuálně spokojena. A jelikož se nechystá ani změna ekonomické prognózy, budeme zasedání bankéřů sledovat spíše ze zvyku.
Průměrná mzda	Poslední známý údaj: 0,5 % r/r nominálně, -2,5 % r/r reálně (2. čtvrtletí)
Prognóza: 4,2 % r/r nominálně 0,9 % r/r reálně Období: 3. čtvrtletí Datum zveřejnění: 4. prosinec	České mzdy zaznamenaly ve druhém čtvrtletí letošního roku první reálný pokles po téměř sedmi letech nepřetržitého růstu. Pochopitelně se na tom podepsala virová pandemie a s ní spojené omezení ekonomické aktivity. Je ovšem nutné si uvědomit, že tento vývoj nebyl dán výhradně změnami na trhu práce, jako spíše dočasným přechodem části zaměstnanců na různé formy státní podpory, která se do mzdových statistik nepropisuje. S letní normalizací pracovních procesů podle nás přijde i návrat k mzdovému růstu, přičemž tažen bude hlavně výdělků ve státní správě, školství, zdravotnictví či informačně-technologických oborech. Naopak bídná situace nadále panovala v pohostinství či ubytovacích službách.

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