

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -8,0 % r/r včetně aut, -9,0 % bez aut (leden)
Prognóza: -8,2 % r/r s auty -7,4 % r/r bez aut Období: únor Datum zveřejnění: 7. duben	V únoru pokračovaly ekonomické uzavírky a na zlepšení situace v maloobchodu si tak budeme muset ještě počkat. Řada obchodů a služeb zůstala uzavřena a zhoršila se také důvěra mezi spotřebiteli. Na druhé straně vykazuje statistika karetních transakcí zmírnění meziročních ztrát a situace na pracovním trhu je nadále relativně stabilní. Vyjma prodeje aut tak v únoru očekáváme mírně nižší meziroční propad (-7,4 % r/r) maloobchodních tržeb než v lednu (-9,0 % r/r). Se zahrnutím prodeje aut nepočítáme oproti lednu s nikterak výraznějším posunem a meziroční pokles odhadujeme na 8,2 %.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 4,3 % (únor)
Prognóza: 4,2 % Období: březen Datum zveřejnění: 7. duben	Příchod jarních měsíců znamenající zahajování sezónních prací je tradičně spojen s poměrně svižným poklesem míry nezaměstnanosti. Epidemické restriktce a hibernace velké části ekonomiky působí proti tomuto vlivu, ovšem zároveň nadále platí, že velká část pracovní síly je uměle udržována při životě vládními opatřeními. V souhrnu tak předpokládáme, že se část zaměstnanců vlivem teplejšího počasí vrátí do zaměstnání a míra nezaměstnanosti poklesne, byť výrazně méně, než je na březen obvyklé.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 24,6 mld. Kč (leden)
Prognóza: 26,7 mld. Kč Období: únor Datum zveřejnění: 8. duben	Dle předstihových indikátorů zaznamenaly české výrobní podniky v únoru další přísun nových zakázek ze zahraničí. Na druhé straně však sílí problémy v dodavatelských řetězcích. Firmy tak čelí nedostatku vstupních materiálů a prodlužování lhůt jejich dodávek. To se negativně podepisuje na objemu výroby, a tudíž i na objemu vývozu. Dovozy podle nás zůstaly v útlumu, jelikož na domácí ekonomiku nadále doléhá pandemie, což značně limituje investiční aktivitu. Odhadujeme, že únorová bilance zahraničního obchodu činila 26,7 mld. Kč. a skončila tak mírně nad průměrem pro dané období.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -4,4 % r/r (leden)
Prognóza: 0,2 % r/r Období: únor Datum zveřejnění: 8. duben	Předstihové indikátory v průmyslu ukazují na pokračující expanzi, ovšem toto částečně vyplývá z jejich metodologie, ve které jsou prodlevy a neschopnost uspokojit poptávku chápány jako signály konjunktury. Reálně se ovšem momentálně spíše jedná o zádrhely na straně nabídky, tedy o nedostatek vstupů či pracovní síly. Zpomalení lze očekávat hlavně od sektoru výroby motorových vozidel, jehož šokbrtnutí se vzhledem k jeho významu pro český průmysl okamžitě promítne do celkového výsledku. V souhrnu tak očekáváme oproti lednu další mírné zpomalení, které by ovšem v meziročním srovnání mělo nadále stačit na výsledek poblíž nuly, což je vzhledem k okolnostem stále dobrý výsledek.

Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a 2,1 % r/r (únor)
Prognóza: 0,2 % m/m 2,3 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 13. duben	Spotřebitelská inflace v únoru zmírnila tempo na meziročních 2,1 %. V březnu ale počítáme s opětovným zrychlením na 2,3 %. Přispět by k tomu měly především ceny pohonných hmot, jež odrážejí vyšší ceny ropy. Tento proinflační efekt by měl vrcholit na přelomu dubna a května. Aktuální šetření cen potravin nenaznačuje pro březen výraznější změny. U regulovaných cen očekáváme další snížení meziroční dynamiky. Jádrou inflaci bude ve srovnání s únorem tlumit pokles cen dovolených. Jedná se ovšem o sezonní faktor, které jsou v důsledku pandemie narušené, což zahluje vývoj do nejistoty.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 0,7 % m/m a 1,4 % r/r (únor)
Prognóza: 0,9 % m/m 2,8 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 20. duben	Ceny průmyslových výrobců podle našeho odhadu v březnu meziměsíčně vzrostly o 0,9 %. To by citelně navýšilo jejich meziroční dynamiku z 1,4 % na 2,8 %. V poslední době přetrvával trend nižších marží, nicméně na pozadí silících tlaků na ceny vstupů očekáváme, že firmy postupně předávají část zvýšených nákladů na zákazníky. Ceny vstupů rostou nejen vlivem oživení cen komodit, ale také kvůli problémům v dodavatelských řetězcích. Ty by měly s rozvolněním ekonomiky začít slábnout.
Hrubý domácí produkt	Poslední známý údaj: 0,6 % č/č, -4,8 % r/r (4. čtvrtletí)
Prognóza: -1,4 % č/č -3,0 % r/r Období: 1. čtvrtletí Datum zveřejnění: 30. duben	Na českou ekonomiku v Q1 2021 nadále doléhala restriktivní opatření. Očekáváme tak utlumený vývoj jak spotřeby domácností, tak i firemních investic. Navíc export, jež spolu s průmyslem v závěru roku 2020 táhnul ekonomiku, byl během prvního čtvrtletí negativně ovlivněn mírným zhoršením zahraniční poptávky. Tento vývoj umocňují komplikace v dodavatelských řetězcích, které v některých případech vedly i k omezení aktivity výrobních podniků, například u automobilek. Koncem března již vysokofrekvenční data ukazovala na zlepšení aktivity, nicméně i přesto počítáme v prvním čtvrtletí s mezikvartálním poklesem o 1,4 %.

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