

<b>Maloobchodní tržby</b>	Poslední známý údaj: 3,7 % r/r včetně aut, 5,1 % bez aut (srpen)
Prognóza: <b>2,3 % r/r s auty</b> <b>3,8 % r/r bez aut</b> Období: září Datum zveřejnění: 5. listopadu	Maloobchodní tržby včetně prodeje aut podle nás v září rostly meziročním tempem něco málo přes 2%. To by znamenalo, že by pouze vykompenzovaly pokles ze září minulého roku. Statistiku tržeb pravděpodobně citelně zhorší prodeje aut, jak indikuje zářijový pokles registrací vozů o 16 % meziročně. Vyjma prodeje aut očekáváme meziroční růst pod 4 %. Počítáme, že nadále docházelo k nárůstu tržeb v sektoru služeb, který se stále ještě navrácí k předpandemické úrovni. Že se spotřeba domácností drží v dobré kondici naznačují také data o objemu karetních transakcí a vybrané objemy na DPH. Na druhé straně se v září dostavil pokles spotřebitelské důvěry o 5,3 bodu na 100,7 a v říjnu pak na 98,5 bodu, což signalizuje mírné zvolňování z letního tempa. I přesto si ale index spotřebitelské důvěry drží před stejným obdobím minulého roku náskok o 12 bodů.
<b>Podíl nezaměstnaných osob</b>	Poslední známý údaj: 3,5 % (září)
Prognóza: <b>3,4 %</b> Období: říjen Datum zveřejnění: 8. listopadu	Navzdory ne zcela příznivé ekonomické situaci se česká registrovaná míra nezaměstnanosti udržela nízko, a dokonce se držela na sestupné trajektorii. I říjen se podle nás nesl v tomto duchu, a mnoho na tom nezměnilo ani klopýtání tuzemského průmyslu, který se vlivem nedostatku vstupů potýká i s odstávkami výroby. Z šetření mezi firmami ovšem vyplývá, že do blízké budoucnosti nadále hledí s nadějí na zlepšení, a tak nejen že nesahají k propouštění, ale naopak mnoho z nich pokračuje v náborech. To by se mělo projevit i na říjnové statistice nezaměstnanosti, která podle nás klesne na 3,4 %.
<b>Zahraniční obchod</b>	Poslední známý údaj: -28,1 mld. Kč (srpen)
Prognóza: <b>7,4 mld. Kč</b> Období: září Datum zveřejnění: 8. listopadu	Bilance zahraničního obchodu se podle našeho odhadu v září již dostala do kladných čísel poblíž 7 mld. Kč. Největší zátěží pro celkový objem vývozu bude pravděpodobně opět automobilový průmysl. Dobrou zprávou je naopak očekávané meziměsíční oživení německých továrních objednávek s možným kladným dopadem na objednávkové knihy tuzemských exportérů. Na druhé straně si ovšem import díky robustní domácí poptávce drží tempo a jeho objem navíc přifukují vyšší ceny dovozu, kde nepomáhá ani domácí měna, která je s přihlédnutím na očekávání rychlé normalizace měnových podmínek relativně slabá.
<b>Průmyslová výroba</b>	Poslední známý údaj: 1,4 % r/r (srpen)
Prognóza: <b>-2,3 % r/r</b> Období: září Datum zveřejnění: 8. listopadu	Český průmysl, a speciálně pak klíčový segment výroby automobilů, se nadále potýká s kritickým nedostatkem součástek a materiálu, přičemž září bylo poznamenáno i kompletními odstávkami. A zatímco v srpnu nás od poklesu zachránil jeden dodatečný pracovní den a také skutečnost, že v sezóně dovolených se mírně klopýtnutí snáze schová, tentokrát již od průmyslu čekáme záporný přírůstek.

<b>Index spotřebitelských cen</b>	Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a 4,9 % r/r (září)
Prognóza: <b>0,9 % m/m</b> <b>5,6 % r/r</b> Období: říjen Datum zveřejnění: 10. listopadu	Spotřebitelské ceny mohly v říjnu podle dostupných údajů vzrůst meziměsíčně o 0,9 %, což by je v meziročním srovnání vyneslo na úroveň 5,6 %, po 4,9 % v září. Opět počítáme s tím, že hlavními tahouny růstu cen bude kategorie bydlení a dopravy. Oproti září se měl citelněji navýšit příspěvek regulovaných cen: zatímco v září činil jejich meziroční růst 0,4 %, v říjnu již mohl dosáhnout na 1,5 %. Nicméně prozatím se nejedná tolik o plánované zdražování, ale především o efekt nízké srovnávací základny, jelikož se loňský říjen dostavil pokles cen elektřiny i plynu. Ceny neobchodovatelných položek (vyjma regulovaných cen), jež reflektují domácí cenové tlaky podle našeho propočtu dále přidaly tempo – z meziročních 6,0 % v září na 6,4 % v říjnu. Nejistota panuje ohledně cen potravin. Jak je již poslední měsíce zvykem, nejsou jejich týdenní šetření spolehlivým ukazatelem celkového vývoje. Odhad tak zatěžují značným rizikem.
<b>Index cen průmyslových výrobců</b>	Poslední známý údaj: 0,7 % m/m a 9,9 % r/r (září)
Prognóza: <b>0,7 % m/m</b> <b>10,2 % r/r</b> Období: říjen Datum zveřejnění: 16. listopadu	Růst cen vstupů nadále přizívají komplikace na straně nabídky, zvýšené ceny materiálů na globálních trzích a postupně se přidávají i energie. Navíc obdobně vysokou dynamiku vykazují i ceny průmyslových výrobců v zahraničí. Počítáme tak s dalším zdražením zejména v kategorii meziproductů a energií. Měl by se tedy dostavit velice podobný obrázek jako v září. Celkově mohly ceny průmyslových výrobců oproti září vzrůst o 0,7 %, čímž by se v meziročním srovnání dostaly lehce nad 10 %.
<b>Měnověpolitické zasedání ČNB</b>	Poslední známý údaj: 1,50 % (září)
Prognóza: <b>2,00 %</b> Datum zveřejnění: 4. listopadu	Česká inflace v posledních měsících setrvale zesilovala a suverénně překonávala očekávání centrální banky. Tuto skutečnost bude pochopitelně reflektovat i její aktualizovaná čtvrtletní prognóza, což bude bankéře ponoukat k rychlejšímu zvyšování tuzemských sazeb. Stejným směrem pak působí i aktuálně slabší česká koruna. Otázkou tak nebude, zda měnovou politiku zpřísnit, jako spíše jak prudce. Nebýt zádrhelů českého průmyslu a zhoršování epidemické situace, klonili bychom se k 75 bazickým bodům. Tyto dva faktory ovšem podle nás bankovní radu přimějí k větší opatrnosti, a ta se tak rozhodne „pouze“ pro 50bb.

Autoři: 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