

Maloobchodní tržby

Prognóza: **3,5 % r/r** s auty
4,6 % r/r bez aut
Období: březen
Datum zveřejnění: 7. května

Poslední známý údaj: 3,8 % r/r s auty, 5,1 % bez aut (únor)

Maloobchodní tržby budou podle našeho odhadu i v březnu pokračovat v solidním růstu. I přes určitý pokles dosahuje spotřebitelská důvěra stále solidních hodnot. Kromě toho svižný růst mezd zajišťuje spotřebitelům i nadále dostatek disponibilních prostředků. Registrace automobilů byly v březnu vyšší, což by se mělo projevit i v tržbách automobilového segmentu.

Zahraniční obchod

Prognóza: **14,2 mld. Kč**
Období: březen
Datum zveřejnění: 9. květen

Poslední známý údaj: 17,6 mld. Kč (únor)

Saldo zahraničního obchodu za první dva měsíce letošního roku bylo nižší oproti předchozím létům. Nepříznivá ekonomická situace u našich hlavních obchodních partnerů v čele s Německem se projevuje nižší poptávkou po našem zboží. Zároveň tuzemská spotřeba a investice vyžadují vyšší dovozy, což se odrazí i na horším březnovém výsledku obchodní bilance.

Průmyslová výroba

Prognóza: **-0,2 % r/r**
Období: březen
Datum zveřejnění: 9. května

Poslední známý údaj: 1,5 % r/r (únor)

Po poklesu průmyslové výroby v lednu došlo v únoru, zejména díky nízké srovnávací základně, k návratu dynamiky do kladných hodnot. Nicméně publikované předstihové ukazatele (PMI) vyznívají nadále negativně a ani situace v zahraničí se nelepší. Spolu s vyšší srovnávací základnou z loňského března to posílá náš odhad průmyslové produkce do dalšího poklesu.

Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **2,8 %**
Období: duben
Datum zveřejnění: 10. května

Poslední známý údaj: 3,0 % (březen)

Sezónní faktory poslaly březnovou míru nezaměstnanosti opět dolů. Rovněž v dubnu očekáváme další pokles nezaměstnanosti zejména vlivem obsazování sezónních pracovních pozic. Navíc nabídka volných míst stále výrazně převyšuje počet nezaměstnaných.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,3 % m/m**
3,0 % r/r
Období: duben
Datum zveřejnění: 13. květen

Poslední známý údaj: 0,2 % m/m a 3,0 % r/r (březen)

Očekáváme, že meziroční růst spotřebitelských cen bude v dubnu stagnovat. Rychleji porostou ceny pohonných hmot, avšak vzhledem k jejich nízké váze to celkovou inflaci příliš neovlivní. V dubnu již nedojde k dalšímu zvýšení cen energií pro domácnosti, který jsme pozorovali v prvních třech měsících roku. I jádrová inflace by měla zůstat zhruba stejná. Největší nejistota se tak tradičně týká potravin. Z předběžných týdenních odhadů vyplývá jejich meziměsíční pokles, na druhou stranu ceny zemědělských komodit svižně rostou.

Běžný účet PB

Prognóza: **14,5 mld. Kč**
Období: březen
Datum zveřejnění: 14. květen

Poslední známý údaj: 26,65 mld. Kč (únor)

Běžný účet platební bilance vykázal v lednu i únoru solidní výsledek, který byl ovšem ve srovnání s předchozími pěti lety mírně slabší. I v březnu by běžnému účtu měla pomoci sezónní přestávka v odlivu dividend do zahraničí. Obchodní bilance, i přes předpokládané mírně nižší kladné saldo, bude rovněž pozitivně přispívat k přebytku běžného účtu.

Hrubý domácí produkt

Poslední známý údaj: 0,8 % č/č a 2,6 % r/r (2018 Q4)

Prognóza: **0,3 % č/č**
2,4 % r/r

Období: 2019 Q1

Datum zveřejnění: 15. května

Nepříznivý ekonomický vývoj v sousedních zemích zejména v Německu ovlivňuje produkci v tuzemském průmyslu a působí na zhoršování naší exportní výkonnosti. Naopak rychlý růst mezd bude nadále působit na dynamiku spotřeby domácností, což dokládá i solidní růst tržeb v maloobchodě na počátku roku. Rovněž investice by měly i nadále slušně růst, i když ne tak výrazně jako v loňském roce.

Index cen průmyslových výrobců

Poslední známý údaj: 0,5 % m/m a 3,8 % r/r (březen)

Prognóza: **0,1 % m/m**
3,8 % r/r

Období: duben

Datum zveřejnění: 20. dubna

Průmyslové ceny v březnu dále mírně zrychlily zejména vlivem dalšího růstu cen energií. V následujícím období však již neočekáváme jejich další zvýšení, což by mělo platit i o cenách výrobců navázaných na ropu. Na zbylé části cen výrobců by měla působit nižší dynamika zahraničních výrobních cen, ovšem slabší kurz koruny bude tento vliv částečně tlumit.

Autor: Eliška Jelínková, Luboš Růžička, analytici

E-mail: eliska.jelinkova@rb.cz, lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 606 077 161, +420 603 808 089