

3. prosince 2019

Průměrná mzda

Prognóza: **7,0 % r/r** nominálně

4,3 % r/r reálně

Období: 3. čtvrtletí

Datum zveřejnění: 4. prosinec

Poslední známý údaj: 7,2 % r/r nominálně, 4,3 % r/r reálně (2. čtvrtletí)

Mzdy si v první polovině roku držely nadále silné tempo růstu přes 7 % a to by si měly udržet i ve třetí čtvrtině roku. V reálném pojetí (po očištění o vliv růstu cen) tak průměrná měsíční mzda vzroste o 4,3 %. Spotřebitelům tak i stále značně rostou disponibilní příjmy, tedy i nadále budou moci podporovat domácí ekonomiku svými útratami.

Maloobchodní tržby

Prognóza: **2,7 % r/r s auty**

4,3 % r/r bez aut

Období: říjen

Datum zveřejnění: 6. prosinec

Poslední známý údaj: 8,2 % r/r s auty, 7,3 % bez aut (září)

Nízká nezaměstnanost a rychlý růst mezd budou i nadále podporovat útraty spotřebitelů, nicméně jejich sentiment postupně slábne. Dynamika tržeb bude zároveň ovlivněna tím, že letošní říjen měl o jeden pracovní den méně než stejný měsíc před rokem. Očekáváme tedy, že maloobchodní tržby bez prodeje a oprav automobilů zpomalí růst na 4,3 %. Podle registrací vozidel by měly útraty za prodeje automobilů stagnovat, či lehce poklesnout, takže celkové tržby se zvýší jen o 2,7 %.

Průmyslová výroba

Prognóza: **-3,0 % r/r**

Období: říjen

Datum zveřejnění: 9. prosinec

Poslední známý údaj: 4,9 % r/r (září)

Letošní říjen bude mít o jeden pracovní den méně než ten loňský. To se negativně podepíše i na růstu průmyslové výroby. Zároveň můžeme v posledních měsících pozorovat, že průmyslová produkce klesá i po očištění o vliv pracovních dnů. Zároveň předstihové ukazatele i nadále naznačují zhoršení v tomto sektoru. Očekávání průmyslníků se nelepší, zakázek podle nich ubývá, a proto vyhlíží výrazné zpomalení výroby. Pro říjen proto očekáváme výraznější pokles produkce.

Zahraniční obchod

Prognóza: **20,4 mld. Kč**

Období: říjen

Datum zveřejnění: 9. prosinec

Poslední známý údaj: 25,1 mld. Kč (září)

Přestože globální obchod zpomaluje, bilance tuzemského zahraničního obchodu je nadále velmi příznivá zásluhou významně zpomalujících dovozů. Na těch se negativně podepisuje zejména nižší investiční aktivita domácích firem, přičemž investice jsou značně závislé na importech. V říjnu proto očekáváme pokračování tohoto trendu a tedy značný převis vývozu nad dovozy.

Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **2,6 %**

Období: listopad

Datum zveřejnění: 9. prosinec

Poslední známý údaj: 2,6 % (říjen)

Nezaměstnanost již zřejmě narazila na své dno. Ačkoliv je pro podzimní měsíce běžný sezónní pokles, letošní podzim se obešel bez výraznějších výkyvů. V listopadu proto očekáváme stejnou míru nezaměstnanosti jako v předchozím měsíci. Zpomalování nejen německé ekonomiky se začne propisovat s jistým zpožděním na trh práce, kde již nyní začíná opadat poptávka po nových pracovnících. Do příštího roku tak můžeme očekávat mírný nárůst nezaměstnanosti.

Index spotřebitelských cen Prognóza: 0,2 % m/m 2,9 % r/r Období: listopad Datum zveřejnění: 10. prosinec	Poslední známý údaj: 0,5 % m/m a 2,7 % r/r (říjen) Ceny potravin v říjnu výrazně zrychlily a jen mírně nižší nárůst očekáváme v listopadu. Současně dojde k dalšímu zvýšení cen elektřiny. Ta bude spolu s růstem cen spojených s bydlením nadále významně přispívat k celkové inflaci. Naopak ještě prohloubit by se měl meziroční pokles cen pohonných hmot. Předpokládáme tedy meziměsíční zvýšení cen o 0,2 %, což zatlačí meziroční dynamiku zpět těsně pod tři procenta.
Běžný účet PB Prognóza: 17,5 mld. Kč Období: říjen Datum zveřejnění: 16. prosince	Poslední známý údaj: 7,7 mld. Kč (září) Běžný účet platební bilance v posledních měsících pozitivně překvapuje. Oproti loňským prvním devíti měsícům roku je letošní přebytek za stejné období vyšší o více než 43 mld. Kč. Pomáhá mu lepší bilance obchodu se zbožím a službami i nižší odliv dividend. Závěrečné měsíce roku by tento nastolený trend neměly výrazně změnit. I pro říjen tedy očekáváme podstatně lepší výsledek běžného účtu oproti předchozím letům.
Index cen průmyslových výrobců Prognóza: -0,1 % m/m 0,9 % r/r Období: listopad Datum zveřejnění: 16. prosinec	Poslední známý údaj: -0,3 % m/m a 0,9 % r/r (říjen) Ceny průmyslových výrobců by podle našeho odhadu měly v listopadu meziměsíčně mírně snížit, meziroční růst zůstane jako v říjnu na 0,9 %. Klesat budou nadále ceny produktů navázaných na ropu, tento pohyb bude podpořen i silnějším kurzem koruny. Ve zbylých cenových okruzích se pak budou projevovat klesající výrobní ceny v eurozóně. Hlavním přispěvatelem k inflaci průmyslových producentů tak nadále zůstane elektřina.

Autor: Eliška Jelínková, Luboš Růžička, analytici
 Email: eliska.jelinkova@rb.cz, lubos.ruzicka@rb.cz
 Tel.: +420 606 077 161, +420 603 808 089