

Průměrná mzda	Poslední známý údaj: 6,7 % r/r nominálně, 3,6 % r/r reálně, (4Q 2019)
Prognóza: 5,5 % nominálně 1,9 % reálně Období: 1. čtvrtletí 2020 Datum zveřejnění: 4. červen	České mzdy mají za sebou období nebývale rychlého růstu, který byl dán téměř nulovou nezaměstnaností, dobrým výkonem celé ekonomiky i šetrným administrativním zvedáním platů ve veřejné sféře. Mzdová dynamika ovšem již během loňského roku pomalu ztrácela dech, jelikož již narážela na limity možností firem, jejichž ziskovost se pod tímto tlakem nepřiměřeně snižovala. Vzhledem k setrvačnosti pracovních vztahů se loňské podmínky částečně přelijí i do letošního prvního čtvrtletí, kdy předpokládáme nadále solidní nárůst mezd. Do něj se ještě nestačí propast ani virová epidemie. Lze ovšem předpokládat, že se na podobně dobrá růstová čísla české mzdy v blízké budoucnosti nevrátí.
Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -15,5 % r/r včetně aut, -8,9 % bez aut (březen)
Prognóza: -31,7 % r/r s auty -19,5 % r/r bez aut Období: duben Datum zveřejnění: 5. červen	Už březnové maloobchodní tržby byly značně ovlivněny zavedením karanténních opatření zhruba od poloviny měsíce. V dubnu trvaly uzavírky obchodů a provozoven celý měsíc, takže dopad do tržeb bude ještě výraznější. Mezi nejvíce postižené patří zejména restaurace, hotely, cestovní kanceláře, či kulturní a fitness centra. Výrazně se propadly i prodeje automobilů. Naopak nárůst tržeb lze očekávat u prodejů přes internet a prostřednictvím zásilkových služeb.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,4 % (duben)
Prognóza: 3,6 % Období: květen Datum zveřejnění: 5. červen	Ministerstvo práce a sociálních věcí denně reportuje počty nových uchazečů o zaměstnání registrovaných na úřadech práce. Z nich vyplývá, že nárůst nezaměstnanosti se v druhé polovině května zastavil a počet lidí bez práce se tak pohybuje mírně nad 260 tisíci. To odpovídá podílu nezaměstnaných osob na úrovni 3,5 %.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 3,1 mld. Kč (březen)
Prognóza: -7,5 mld. Kč Období: duben Datum zveřejnění: 8. červen	Už před zavedením karanténních opatření docházelo vlivem ekonomického zpomalování k poklesu objemu obchodní výměny. Restriktivní opatření zavedená zhruba v polovině března, však zasáhla zahraniční obchod mnohem výrazněji. Restriktivní opatření a odstávky mnohých výrobních podniků trvaly i po celý duben, takže v tomto měsíci bude propad objemu vyměněného zboží ještě daleko vyšší. Předpokládáme, že saldo zahraničního obchodu se v dubnu propadne do záporných hodnot.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -10,8 % r/r (březen)
Prognóza: -18,8 % r/r Období: duben Datum zveřejnění: 8. červen	Jak potvrdil již březnový údaj, český průmysl virovou pandemií rozhodně neproklouzne nezasážen. Kromě problémů s dodávkami materiálu ze zahraničí, které dorazily jako první, se časem přidali absentující zaměstnanci a omezení či odstávky provozu. Vzhledem k probíhajícímu

útlumu světové i evropské ekonomiky se navíc vzápětí dostavila i klesající poptávka po průmyslovém zboží. Duben tak bezpečně přepíše dosavadní smutné rekordy, když podle nás přinese téměř 20% meziroční utlumení výroby.

Index spotřebitelských cen

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

Prognóza: **0,0 % m/m**
2,6 % r/r

Období: květen

Datum zveřejnění: 10. červen

Spotřebitelská inflace v květnu ještě výrazněji zvolní tempo a spadne o šest desetin procentního bodu na 2,6 %. To bude dáno zejména pokračujícím propadem cen pohonných hmot vlivem nízkých cen ropy. Z týdenních šetření na druhé straně vyplývá, že ceny potravin oproti dubnu dále vzrostly, nicméně v meziročním srovnání přispěje ke zpomalení jejich dynamiky vysoká srovnávací základna. V cenách alkoholu a tabáku by se měla začít projevit vyšší spotřební daň. Řada dalších cenových okruhů však bude ovlivněna propadem poptávky a tlak na růst cen bude tedy nižší.

Běžný účet PB

Poslední známý údaj: -0,49 mld. Kč (březen)

Prognóza: **-6,3 mld. Kč**

Období: duben

Datum zveřejnění: 15. červen

Jarní měsíce obvykle bilanci českého běžného účtu příliš nespědí a ani letošní rok zřejmě nebude výjimkou. Na dubnovém výsledku se již projeví utlumení zahraničního obchodu, což pro výrazně exportně orientovanou zemi, jako je Česko, není právě pozitivní zprávou. Uprostřed pandemické paniky navíc docházelo k odlivu investorů směrem k bezpečným přístavům. Tento vývoj bude částečně kompenzován bohatou nabídkou českých státních dluhopisů, kterými je kryt letošní plánovaný rekordní deficit. Přesto očekáváme, že se platební bilance dostane do červených čísel.

Index cen průmyslových výrobců

Poslední známý údaj: -0,5 % m/m a -0,8 % r/r (duben)

Prognóza: **-0,5 % m/m**
-1,7 % r/r

Období: květen

Datum zveřejnění: 16. červen

Ceny průmyslových výrobců se v dubnu propadly do deflace, která by se měla v květnu ještě prohloubit. To bude dáno zejména nízkými cenami ropy a jejich průsakem do cen energií i návazných výrob např. v chemickém průmyslu. Navíc zpomalení ekonomické aktivity vlivem epidemie a slábnoucí poptávka nutí firmy stlačovat své marže a zlevňovat produkty, což ukazují i poslední průzkumy mezi nákupními manažery. Ještě mnohem hlubší propad vykazují výrobní ceny v eurozóně.

Autor: Vít Hradil, Luboš Růžička, analytici

E-mail: vit.hradil@rb.cz, lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361, +420 603 808 089