

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 3,6 % r/r včetně aut, 7,4 % bez aut (únor)
Prognóza: -16,8 % r/r s auty -15,3 % r/r bez aut Období: březen Datum zveřejnění: 6. květen	Březnové maloobchodní tržby budou už do velké míry ovlivněny zavedením karanténních opatření a uzavřením velké části obchodů a provozoven. Největší škody utrpěly zejména restaurace, hotely, cestovní kanceláře, či kulturní a fitness centra. Naopak výrazný nárůst tržeb lze očekávat u prodejů přes internet a prostřednictvím zásilkových služeb, polepší si zřejmě i tržby za potraviny. Celkově však očekáváme pokles maloobchodních prodejů o více než 15 %, y-o-y.
Měnověpolitické zasedání ČNB	Poslední známý údaj: 1,00 % (březen)
Prognóza: 0,50 % Datum zveřejnění: 7. květen	Česká národní banka s probíhající virovou krizí přímo mnoho nenadělá, většina jejích instrumentů účinkuje s minimálně několikaměsíční prodlevou. Přesto předpokládáme, že ke snížení sazeb přistoupí, jelikož ekonomické zpomalení s sebou přinese i klesající inflaci na horizontu měnové politiky. Zároveň budou nižší sazby vítaným pomocníkem při pomalém návratu české ekonomiky k normálu, který by měl započít v příštích měsících. Nemyslíme si ovšem, že by ČNB sazby srazila rovnou až na nulu. Místo toho si podle nás ponechá ještě půl procentního bodu v rezervě a pro tuto chvíli se tak spokojí se snížením na 0,50 %.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 22,4 mld. Kč (únor)
Prognóza: 12,6 mld. Kč Období: březen Datum zveřejnění: 7. květen	Už před zavedením karanténních opatření docházelo vlivem ekonomického zpomalování k poklesu objemu obchodní výměny. Poslední únorová bilance ZO vyzněla pozitivněji díky nízkým dovozům z Číny či Koreje, kde náказа vypukla dříve. Restriktivní opatření zavedená zhruba v polovině března však ještě podstatně více omezí výměnu zboží. Nižší importy pak budou ovlivněny i výrazně nižší cenou ropy. Přebytek zahraničního obchodu by se tedy měl udržet v kladných hodnotách, nicméně bude slabší oproti stejnému měsíci před rokem.
Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -0,9 % r/r (únor)
Prognóza: -8,1 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 7. květen	Český průmysl se nenacházel v právě oslnivé kondici ani před příchodem koronaviru. Již počátkem roku se na jeho výkonu jasně projevovala postupně klesající zahraniční poptávka. Tehdy se ovšem zdálo, že největším strachákem je malátný ekonomický výkon eurozóny. Nově se průmysl potýká s potížemi výrazně většími. Ačkoliv se ekonomické restriktce v první fázi dotkly primárně služeb, postupně si epidemiologická situace vyžádala i kompletní odstávky klíčových českých firem, včetně automobilek. Podniky, které výrobu zcela nezastavily, se potýkaly s překážkami ve formě chybějících dodávek či absentujících zaměstnanců. Čekáme tak, že i průmysl bude počítat ztráty, které pro březen odhadujeme na 8,1 % meziročně.

Podíl nezaměstnaných osob

Prognóza: **3,4 %**
Období: duben
Datum zveřejnění: 13. květen

Poslední známý údaj: 3,0 % (březen)

Ministryně práce a sociálních věcí J. Maláčová už v předstihu oznámila (oficiální zveřejnění dat bylo plánováno až na 13. května), že tuzemská míra nezaměstnanosti se v dubnu zvedla na 3,4 % z březnových tří procent. Úřady práce tak na konci dubna celkem evidovaly celkem 254 040 nezaměstnaných, tedy zhruba o 28 400 více než v březnu.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **-0,4 % m/m**
3,0 % r/r
Období: duben
Datum zveřejnění: 13. květen

Poslední známý údaj: -0,1 % m/m a 3,4 % r/r (březen)

Očekáváme, že růst spotřebitelských cen v dubnu zvolní o čtyři desetiny procentního bodu a dosáhne tak 3,0 %. To bude dáno zejména zlevněním cen pohonných hmot vlivem nízkých cen ropy. Oproti březnu by měly klesnout i ceny potravin, což v předstihu naznačila týdenní šetření. Na druhé straně by se v cenách alkoholu a tabáku měla začít postupně projevovat vyšší spotřební daň. Řada dalších cenových okruhů však bude ovlivněna propadem poptávky a tlak na růst cen bude tedy nižší. Otázkou pak zůstává, jak si ČSÚ poradil se sběrem dat, když většina provozoven byla v dubnu uzavřena.

Běžný účet PB

Prognóza: **11,0 mld. Kč**
Období: březen
Datum zveřejnění: 14. květen

Poslední známý údaj: 29,9 mld. Kč (únor)

Český běžný účet obvykle po prvních dvou měsících roku začíná ztrácet dech a jeho přebytek se postupně snižuje. Nejinak tomu podle nás bude i letos, ačkoliv situace je v mnoha ohledech unikátní. Snižování vývozní dynamiky podle nás bude částečně kompenzováno na straně dovozu, na nichž se koronavirus podepsal přece jen o něco dříve. Zároveň lze předpokládat odliv přímých zahraničních investic. Portfoliové investice bude zvyšovat objemná emise státních dluhopisů, nicméně ta se výrazněji projeví až v dubnových datech.

Hrubý domácí produkt

Prognóza: **-2,7 % č/č**
-1,4 % r/r
Období: 1. čtvrtletí
Datum zveřejnění: 15. květen

Poslední známý údaj: 0,5 % č/č a 2,0 % r/r (4. čtvrtletí)

Ekonomický výkon v prvním čtvrtletí roku podle našeho odhadu ztratil mezičtvrtletně téměř tři procenta. Oproti stejnému kvartálu před rokem to bude znamenat pokles o 1,4 %. Pandemie koronaviru a následná restriktivní opatření od poloviny března téměř zastavily ekonomickou aktivitu. Přitom nejvýrazněji byl zasažen sektor služeb, avšak výroba se zastavila i v řadě průmyslových podniků. Z hlediska výdajů bude podstatně omezena zejména spotřeba domácností a investiční aktivita.

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **-0,7 % m/m**
-1,0 % r/r

Období: duben

Datum zveřejnění: 20. květen

Poslední známý údaj: -0,5 % m/m a 0,4 % r/r (březen)

Ceny průmyslových výrobců v březnu dále zpomalily zejména v důsledku nízkých cen ropy. Jejich průsak do návazných výroby bude doznívat ještě v dubnu. Navíc zpomalení ekonomické aktivity vlivem epidemie a slábnoucí poptávka nutí firmy stlačovat své marže a zlevňovat produkty, aby přilákaly zákazníky, což ostatně naznačují i průzkumy mezi nákupními manažery. Proto očekáváme další meziměsíční pokles cen a sestup do deflace v meziročním srovnání.

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