

Průmyslová výroba

Prognóza: **4,6 % r/r**
Období: září
Datum zveřejnění: 6. listopadu

Poslední známý údaj: -3,8 % r/r (srpen)

Nižší počet pracovních dní a prázdninový provoz stály za srpnovým propadem průmyslové produkce o téměř 4 %. Výroba v září by naopak měla vykázat svižný růst, což bude ale do značné míry dáno vyšším počtem pracovních dní. V souhrnu však aktivita v průmyslu spíše slábne, klesají zakázky, což je patrné zejména u exportně orientovaných podniků. Sentiment v průmyslu v říjnu značně poklesl, naopak PMI v posledních třech měsících stagnuje na nízkých hodnotách.

Zahraniční obchod

Prognóza: **22,8 mld. Kč**
Období: září
Datum zveřejnění: 6. listopadu

Poslední známý údaj: 8,6 mld. Kč (srpen)

Zahraničnímu obchodu se doposud daří držet solidní bilanci a to i přesto, že růst vývozu vlivem ochabnutí zahraniční poptávky zpomaluje. Dovoz totiž zaznamenává ještě výraznější zpomalení, jelikož se na něm negativně podepisuje oslabující tuzemská investiční aktivita. V září by se tak bilance měla po slabších prázdninových měsících vrátit opět k vysokým hodnotám.

Maloobchodní tržby

Prognóza: **6,2 % r/r s auty**
5,7 % r/r bez aut
Období: září
Datum zveřejnění: 7. listopad

Poslední známý údaj: 1,4 % r/r s auty, 3,7 % bez aut (srpen)

Nízká nezaměstnanost a rychlý růst mezd budou i nadále podporovat útraty spotřebitelů. Spotřebitelská důvěra postupně slábne, nicméně stále dosahuje poměrně vysokých úrovní. Navíc, letošní září mělo o dva pracovní dny více. Proto očekáváme, že maloobchodní tržby bez aut vzrostou téměř o šest procent. Vyšší dynamika tržeb v automobilovém segmentu bude dána nízkou srovnávací základnou loňského roku (zavedení nových emisních limitů).

Měnové zasedání ČNB

Prognóza: **2,0 %**
Datum zveřejnění: 7. listopad

Poslední známý údaj: 2,0 % (září)

Bankovní rada ČNB by na listopadovém zasedání měla znovu ponechat úrokové sazby na 2 %. To vyplývá i z vyjádření několika radních, kteří tento scénář vidí jako nejpravděpodobnější. Výkonnost tuzemské ekonomiky se zdá být zatím solidní a inflace se stále nachází výrazně v horní polovině pásma inflačního cíle, což mluví ve prospěch zpřísnění měnových podmínek. Na druhé straně ovšem přetrvávají rizika spojená se zahraničním ekonomickým vývojem a svoji roli hraje i extrémně uvolněná politika ECB.

Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **2,5 %**
Období: říjen
Datum zveřejnění: 8. listopadu

Poslední známý údaj: 2,7 % (září)

Očekáváme, že po letních měsících opět dojde k poklesu až k hodnotě 2,5 %, což by byla historicky nejnížší hodnota naměřená současnou metodikou MPSV. Absolventi by se po prázdninové pauze měli již zapojit do pracovního procesu a také pokračující sezónní práce si žádají další pracovní síly. Zároveň i nadále vidíme výrazný převis volných pracovních míst nad počtem žadatelů o práci.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,4 % m/m**
2,6 % r/r

Období: říjen

Datum zveřejnění: 11. listopadu

Poslední známý údaj: -0,6 % m/m a 2,7 % r/r (září)

Inflace v září výrazně meziměsíčně poklesla vlivem nižších cen potravin a dovolených. Tyto sezónní vlivy se však v říjnu nebudou opakovat. Ceny potravin zamíří opět nahoru a spolu s přetrvávajícím rychlým růstem elektřiny a cen spojených s bydlením tak budou hlavními přispěvateli k celkové inflaci. Naopak pokračovat by měl meziroční pokles cen pohonných hmot. I přes meziměsíční nárůst o 0,4 % by mělo dojít ke zvolnění meziroční dynamiky na 2,6 %.

Běžný účet PB

Prognóza: **-5,5 mld. Kč**

Období: září

Datum zveřejnění: 13. listopadu

Poslední známý údaj: -10,7 mld. Kč (srpen)

Letní měsíce jsou tradičně z pohledu české bilance běžného účtu slabé a nejinak tomu bylo v letošním roce, kdy si v červenci i srpnu připsal deficit. Lehce záporný výsledek očekáváme i v září, nicméně meziměsíčně přesto dojde ke zlepšení. Zahraniční obchod slábne vlivem ekonomického ochlazení ve světě, ovšem prozatím byly dovozy zasaženy více než vývozy. 12měsíční kumulativní saldo v srpnu činilo 40 mld. Kč a po zbytek roku čekáme jeho mírné zhoršení na konečných 30 mld. Kč.

Hrubý domácí produkt

Prognóza: **0,5 % č/č**
2,8 % r/r

Období: 3. čtvrtletí

Datum zveřejnění: 14. listopad

Poslední známý údaj: 0,7 % č/č a 2,8 % r/r (2. čtvrtletí)

Hrubý domácí produkt by si měl i ve třetím čtvrtletí udržet silné tempo růstu na úrovni potenciálu tuzemské ekonomiky. Vysoká spotřebitelská důvěra spolu s rychlým růstem mezd nadále zajistí pozitivní příspěvek od spotřeby domácností. Silná zůstane i vládní spotřeba. Kladně by měl k růstu přispívat i čistý export a to zejména v důsledku zaostávání dovozů za vývozy. Nižší importy jsou dány slábnoucí investiční aktivitou, když firmy reagují na nejistoty budoucího ekonomického vývoje.

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,1 % m/m**
1,3 % r/r

Období: říjen

Datum zveřejnění: 18. listopadu

Poslední známý údaj: 0,1 % m/m a 1,9 % r/r (září)

Růst cen průmyslových výrobců by podle našeho odhadu měl v říjnu dále zvolnit. Částečně to bude dáno efektem vyšší srovnávací základny loňského roku, což prohloubí pokles cen navázaných na ropu. Poklesu těchto cen pomůže i silnější kurz koruny proti dolaru. Ve zbylých cenových okruzích se pak začínají projevovat klesající výrobní ceny v eurozóně. Hlavním přispěvatelem k inflaci průmyslových producentů tak ve zbytku roku zůstane elektřina.

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