

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: -8,8 % r/r včetně aut, -8,5 % bez aut (červenec)
Prognóza: -4,4 % r/r s auty -4,7 % r/r bez aut Období: srpen Datum zveřejnění: 6. říjen	Maloobchodní tržby pravděpodobně navázaly na trend meziročního poklesu trvajícího od letošního května. Odhadujeme pokles o 4,7 % vyjma prodejů aut, po očistění o jeden pracovní den navíc o 6,0 %. Zahrnutí prodejů aut by mělo výsledek tentokrát vylepšit. Přírůstek registrací nových vozidel o 23,3 % meziměsíčně a 0,8 % meziročně indikuje oživení prodejů. Pozitivně se mohl projevit také během srpna vyplacený jednorázový příspěvek na dítě (5.000 Kč), který mohl být krátce před začátkem školního roku využit například na nákup školních pomůcek. Celkově ale zůstává situace v maloobchodu složitá s ohledem na velmi nízkou spotřebitelskou důvěru a vysokou cenovou hladinu.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,4 % (srpen)
Prognóza: 3,5 % Období: září Datum zveřejnění: 10. říjen	I přesto že český trh práce zůstává napjatý, zářijový výsledek pravděpodobně potvrdí zhoršující se situaci a větší opatrnost podnikatelů kvůli slabšímu ekonomickému výhledu. Tomu nahrává i postupný úbytek volných pracovních pozic. Nezaměstnanost tak podle nás v září dále mírně rostla z 3,4 % na 3,5 %, a to i přesto, že na podzim obvykle ve prospěch snižování nezaměstnanosti hrají sezónní vlivy. Mírné zhoršování na trhu práce naznačuje i průzkum od ČSÚ mezi zaměstnavateli. Podle něj roste počet podniků, které očekávají snížení výroby v následujících měsících, což může vést i k menšímu zájmu o novou pracovní sílu. Na druhou stranu zářijový PMI report hlásí nečekané zvyšování zaměstnanosti - mj. kvůli hiringu za účelem zpracování nedodělků - a to by tak mělo zabraňovat razantnějšímu zvýšení podílu nezaměstnaných.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: -22,8 mld. Kč (červenec)
Prognóza: -26,1 mld. Kč Období: srpen Datum zveřejnění: 7. říjen	Zahraniční obchod zůstává utlumený kvůli nižší aktivitě v průmyslu a oslabující zahraniční poptávce dokumentované například poklesem německých továrních objednávek či výsledky PMI průzkumu. Pro srpen odhadujeme nárůst deficitu bilance zahraničního obchodu z -22,8 na -26,1 mld. Kč. Sítěžejní roli měl opět sehrát deficit obchodu s ropou a zemním plynem. Na druhé straně deficit celkové bilance zmírnilo oživení automobilové výroby, díky zvolnění potíží v dodavatelských řetězcích, s pozitivním impulzem do výkonu exportu.

Průmyslová výroba

Poslední známý údaj: -1,9 % r/r (červenec)

Prognóza: **+7,0 % r/r**
Období: srpen
Datum zveřejnění: 7. říjen

Český průmysl pokračuje v trendu z předchozích měsíců, kdy jsme mohli sledovat velmi rozkolísané výsledky závislé zejména na vývoji v automobilovém sektoru. To stejné lze očekávat i od srpnových čísel, kdy předstihové ukazatele jako PMI nebo konjunkturální průzkum z dílny ČSÚ ukazují na problémy a zpomalující výrobu. Výsledek průmyslu ale tak na první pohled vypadat nebude. Očekáváme, že meziročně rostla v srpnu průmyslová produkce o 7 %, po očištění o kalendářní den navíc pak zhruba o 4,2 %. Pozitivní výsledek to bude ale jen na první pohled. Růst stojí zejména na velmi nízké srovnávací základně v automotive a slábnoucí poptávka bude zbytek sektorů tlačit do záporných čísel. Letní měsíční čísla v průmyslu ale tradičně podléhají větší nejistotě a trh tak bude ochotný „přijmout“ i razantnější překvapení na jednu či druhou stranu.

Index spotřebitelských cen

Poslední známý údaj: 0,4 % m/m a 17,2 % r/r (srpen)

Prognóza: **0,0 % m/m**
17,0 % r/r
Období: září
Datum zveřejnění: 11. říjen

Meziměsíční změna spotřebitelských cen se mohla v září poprvé od konce roku 2020 dostat na nulu. Meziročně by tak došlo k dalšímu poklesu inflace ze 17,2 % na 17,0 %. Z pohledu hlavních složek spotřebitelského koše došlo oproti srpnu k poklesu cen u čerpacích stanic (v průměru poblíž 4 %), což snížilo ceny pohonných hmot i v meziročním srovnání z minulých 28,9 % na 23,6 %. U energií počítáme s pokračujícím postupným zdražováním na pozadí končících fixací cen řady domácností. U potravin očekáváme na základě dostupných dat od ČSÚ meziměsíční zdražení okolo 0,8 %. Po očištění o proinflační impuls ze strany potravin a energií zůstal cenový vývoj oproti srpnu patrně umírněný, především díky sezónním vlivům – zlevnění dovolených a výprodeji sezónního zboží. Tento efekt byl ale do jisté míry tlumen sezónním zdražením v oblasti vzdělávání. V meziročním srovnání se jádrová inflace podle našeho odhadu snížila z 14,7 % na 14,2 %.

Index cen průmyslových výrobců

Poslední známý údaj: -0,1 % m/m a 25,2 % r/r (srpen)

Prognóza: **-0,3 % m/m**
24,0 % r/r
Období: září
Datum zveřejnění: 17. říjen

Ceny průmyslových výrobců podle našeho odhadu navázaly na srpnový vývoj a poklesly meziměsíčně o 0,3 % po předchozím poklesu o 0,1 %. K tomuto vývoji přispělo zmírnění cenových tlaků u zemního plynu a pokračující pokles cen ropy. S ohledem na očekávané zhoršení situace v poptávce a částečné zvolnění problémů v dodavatelských řetězcích předpokládáme meziměsíční pokles či stagnaci základních kovů hojně využívaných napříč výrobními sektory. Rizika odhadu jsou vychýlena nahoru především kvůli nejistotě panující ohledně průsaku energetického cenového šoku hlouběji do výrobního řetězce.

Autor: David Vagenknecht, Vratislav Zámis, analytici
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz, vratislav.zamis@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089, +420 722 975 332