Makroekonomický výhled pro tento týden: Zasedání Fedu, CPI v eurozóně, PPI v Německu,..

17.3.2025 - Michal Bárta | Fio bank

Tento týden nabídne větší množství makroekonomických dat než obvykle. Pozornost investorů se bude však upínat především ke středečnímu zasedání Fedu. Přestože se neočekává snížení sazeb, tak bude velmi sledovaný odhad sazeb členů FOMC v budoucnu vzhledem k vyšší inflaci a celní politice Donalda Trumpa. Ve stejný den se taktéž dozvíme konečný vývoj inflace v eurozóně.

Středeční zasedání Fedu

Ve středu bude americký Fed rozhodovat o snížení sazeb. Žádný z více než 100 analytiků, které oslovila agentura Bloomberg neočekává snížení sazeb na tomto zasedání. Dle Bloombergu je však méně jasné, jak Fed změní své ekonomické predikce vzhledem k inflaci a vlivu celní politiky Donalda Trumpa. Aktuálně se očekávají v tomto roce dvě až tři snížení sazeb o 25 bazických bodů, avšak analytici z Bloombergu predikují, že členové FOMC budou odhadovat jedno až dvě snížení.

Dle Bloombergu se předseda Fedu Jerome Powell bude snažit zůstat na tiskové konferenci apolitický a uvede, že prognózy FOMC budou zahrnovat celou Trumpovu politiku.

Středeční zasedání Fedu		
Makroekonomický ukazatel	**Odhad***	**Předchozí**
Rozhodnutí FOMC (Fed) o sazbách (horní mez)	4,50 %.	4,50 %
Rozhodnutí FOMC (Fed) o sazbách (dolní mez)	4,25 %	4,25 %
Mediánový odhad sazeb členů FOMC: Současný rok	4,375 %	4,375 %
Mediánový odhad sazeb členů FOMC: Příští rok	3,875 %	3,875 %
Mediánový odhad sazeb členů FOMC: Přespříští rok	3,375 %	3,375 %
Mediánový odhad sazeb členů FOMC: Dlouhodobý	3,063 %	3,0 %

CPI v eurozóně

Konečná středeční data o vývoji spotřebitelských cen v eurozóně by měla potvrdit předběžná čísla ze začátku března. Bloomberg aktuálně označuje obchodní válku s USA jako největší hrozbu budoucího snižování sazeb od ECB.

CPI v eurozóně - 19. 3. - únor - konečný		
Makroekonomický ukazatel	**Odhad***	**Předchozí**
CPI (y-y)	2,4 %	2,4 %
CPI (m-m)	0,5 %	0,5 %
CPI jádrový (y-y)	2,6 %	2,6 %

PPI v ČR a Německu

Pondělní ráno nabídlo vývoj indexu výrobních cen v ČR, který v únoru meziročně klesl o 0,1 % při očekávání růstu o 0,1 %.

„V meziročním srovnání ceny v průmyslu poprvé po roce klesly, a to o 0,1 %. Naopak ceny ostatních výrobců pokračovaly ve svém růstu. Ceny v zemědělství zrychlily svůj růst na 9,3 %. Ceny stavebních prací byly meziročně vyšší o 2,4 % a ceny tržních služeb pro podniky o 3,5 %,“ upozorňuje Vladimír Klimeš, vedoucí oddělení statistiky cen průmyslu a zahraničního obchodu ČSÚ.

O vývoji indexu PPI v Německu se více dozvíme ve čtvrtek.

PPI - Německo - 20. 3. - únor

Makroekonomický ukazatel	Odhad*	Předchozí
PPI (m-m)	0,2 %	-0,1 %
PPI (y-y)	1,0 %	0,5 %

Index importních a exportních cen v ČR a USA

V pondělí ráno jsme se dozvěděli vývoj indexu importních a exportních cen v ČR v lednu. Index exportních cen v lednu meziročně vzrostl o 4,0 %, importní ceny byly o 3,9 % vyšší.

„V lednu byly ceny vývozu a dovozu ovlivněny oslabením kurzu koruny vůči euru a dolaru. Meziměsíčně rostly vývozní ceny o 0,2 %, dovozní ceny o 0,6 %. Meziročně se vývozní ceny zvýšily o 4,0 %, dovozní ceny o 3,9 %,“ upozorňuje Vladimír Klimeš, vedoucí oddělení statistiky cen průmyslu a zahraničního obchodu ČSÚ.

Únorový vývoj indexu importních a exportních cen se v úterý dozvíme v USA. Importní ceny dle analytiků poklesnou o 0,1 % díky nižší cenně energií. Bloomberg prozatím neočekává úplné promítnutí cel do importních cen.

Index importních a exportních cen - USA - 18. 3. - únor

Makroekonomický ukazatel	Odhad*	Předchozí
Index importních cen (m-m)	-0,1 %	0,3 %
Index importních cen (y-y)	1,6 %	1,9 %
Index exportních cen (y-y)	-- b.	2,7 %

Průzkum ZEW

Úterní březnový průzkum ZEW očekávání může výrazně posílit v návaznosti na německé vládní plány ohledně masivního zvýšení výdajů na obranu a infrastrukturu. Průzkum ZEW očekávání se v tento den zveřejní i v eurozóně.

Průzkum ZEW - 18. 3. - březen

Region	Makroekonomický ukazatel	Odhad*	Předchozí
GE	Průzkum ZEW - index očekávání	48,3 b.	26 b.
GE	Průzkum ZEW - index současných podmínek	-80,5 b.	-88,5 b.
EC	Průzkum ZEW - index očekávání	-- b.	24,2 b.

Maloobchodní tržby v USA

Únorové maloobchodní tržby se pravděpodobně odrazily ode dna po lednovém mrazivém počasí a nízkém prodeji automobilů.

Maloobchodní tržby v USA - 17. 3. - únor

Makroekonomický ukazatel	Odhad*	Předchozí
Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný)	0,6 %	-0,9 %

Průmyslová produkce v USA

Průmyslová produkce dle analytiků z Bloombergu pravděpodobně v únoru posílila o 0,3 %, když index nákupních manažerů ve výrobě v únoru indikoval menší růst.

Průmyslová produkce v USA - 18. 3. - únor

Makroekonomický ukazatel	Odhad*	Předchozí
Průmyslová produkce (m-m)	0,2 %	0,5 %

Důvěra v ČR a eurozóně

Důvěra v ČR a eurozóně - 21. 3.

Region	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
CZ	Index spotřebitelské důvěry	březen	96,7 b.	96,6 b.
CZ	Spotřebitelská a podnikatelská důvěra	březen	98,1 b.	97,8 b.
CZ	Podnikatelská důvěra	březen	97,9 b.	98 b.
EC	Spotřebitelská důvěra	březen - předběžný	-13 b.	-13,6 b.

Další významná makroekonomická data tohoto týdne

Mezi další velmi sledované makroekonomická data tohoto týdne v USA se řadí například Newyorský výrobní index, započatá výstavba, index žádostí o hypotéky a nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti.

Další významná makroekonomická data tohoto týdne

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	17. 3.	Newyorský výrobní index	březen	-2 b.	5,7 b.
US	17. 3.	Podnikové zásoby	leden	0,3 %	-0,2 %
US	18. 3.	Index realitního trhu NAHB	březen	42 b.	42 b.
EC	18. 3.	Obchodní bilance (sezónně očištěno	leden	13,8 mld.	14,6 mld.
EC	18. 3.	Obchodní bilance (bez sezónního očištění)	leden	-- b.	15,5 mld.
US	18. 3.	Započatá výstavba	únor	1381 tis.	1366 tis.

Další významná makroekonomická data tohoto týdne

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	18. 3.	Počet nově vydaných stavebních povolení	únor - předběžný	1450 tis.	1473 tis.
US	18. 3.	Využití kapacit	únor	77,8 %	77,8 %
US	19. 3.	Index žádostí o hypotéky MBA	14. března	-- b.	11,2 %
US	19. 3.	Změna zásob surové ropy podle EIA	14. března	-- b.	1448 tis.
US	19. 3.	Čistý příliv dlouhodobého kapitálu	leden	-- b.	$72,0 mld.
US	20. 3.	Čistý příliv kapitálu	leden	-- b.	$87,1 mld.
EC	20. 3.	Stavební výroba (m-m)	leden	-- b.	0,0 %
EC	20. 3.	Stavební výroba (y-y)	leden	-- b.	-0,1 %
US	20. 3.	Běžný účet platební bilance	4Q	-$330,0 mld.	-$310,9 mld.
US	20. 3.	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	15. března	224 tis.	220 tis.
US	20. 3.	Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti	8. března	1888 tis.	1870 tis.
US	20. 3.	Index výrobní aktivity filadelfského Fedu	březen	10 b.	18,1 b.
US	20. 3.	Index předstihových ukazatelů	únor	-0,2 %	-0,3 %
US	20. 3.	Prodeje existujících domů	únor	3,94 mil.	4,08 mil.
US	20. 3.	Prodeje existujících domů (m-m)	únor	-3,4 %	-4,9 %
EC	21. 3.	Běžný účet ECB (sezónně očištěno)	leden	-- b.	38,4 mld.

*Odhady analytiků se v průběhu týdne ještě mohou měnit.

https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/307733-makroekonomicky-vyhled-pro-tento-tyden-zasedani-fedu-cpi-v-eurozone-ppi-v-nemecku