

Makroekonomický výhled na tento týden: Index CPI napříč regiony, HDP za 4Q v eurozóně,..

10.2.2025 - Petr Veselý | Fio bank

Tento týden se očekává zveřejnění několika významných makroekonomických událostí. Pozornost bude zaměřena na Index CPI v ČR, USA a Německu. Dále bude zveřejněno HDP za 4Q v eurozóně a průmyslová výroba. Ve čtvrtek budou zveřejněna nová data ohledně nových a pokračujících žádosti o podporu v nezaměstnanosti v USA.

Index CPI

Během středečního dne vyjdou data ohledně CPI v ČR. Meziroční míra inflace se odhaduje beze změny na 2,8 %. Lednová meziměsíční by měla být též v souladu s předběžnými daty ve výši 1,3 %.

Ve stejný den se také dočkáme dat ohledně CPI i v USA. Podle agentury Bloomberg předseda Fedu Jerome Powell zdůraznil, že centrální banka potřebuje vidět skutečný pokrok v inflaci nebo oslabení trhu práce, aby mohla přehodnotit úrokové sazby. Lednová data mohou být smíšená, přičemž pokles cen ojetých aut a zpomalení růstu nájemného mohou pomoci snížit inflaci, zatímco ceny potravin a některého zboží mohou udržovat tlak na její růst. Očekává se, že meziroční jádrová inflace klesne na 3,1 % z předchozích 3,2 %, zatímco index CPI zůstane na 2,9 %.

Index CPI za leden napříč regiony (ČR, USA, Německo)

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
CZ	12. 2.	CPI (m-m)	leden - konečný	1,3 %	1,3 %
CZ	12. 2.	CPI (y-y)	leden - konečný	2,8 %	2,8 %
US	12. 2.	CPI (m-m)	leden	0,3 %	0,4 %
US	12. 2.	Jádrový CPI (m-m)	leden	0,3 %	0,2 %
US	12. 2.	CPI (y-y)	leden	2,9 %	2,9 %
US	12. 2.	Jádrový CPI (y-y)	leden	3,1 %	3,2 %
US	12. 2.	Index spotřebitelských cen - jádrový, sezónně očištěn	leden	324,237 b.	323,383 b.
GE	13. 2.	CPI (m-m)	leden - konečný	-0,2 %	-0,2 %
GE	13. 2.	CPI (y-y)	leden - konečný	2,3 %.	2,3 %
GE	13. 2.	CPI - harmonizováno dle EU (m-m)	leden - konečný	-0,2 %	-0,2 %
GE	13. 2.	CPI - harmonizováno dle EU (y-y)	leden - konečný	2,8 %	2,8 %

Index PPI v USA

Ve čtvrtek se zveřejní data ohledně amerického indexu produkčních cen, který pravděpodobně vzroste o 0,3 % kvůli lednovému růstu energií. Jádrový PPI pravděpodobně vzroste dle analytiků z Bloombergu o 0,2 %.

Index produkčních cen v lednu (USA) - 13. 2. - leden

Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
Index výrobních cen (m-m)	0,3 %	0,2 %
Jádrový PPI (m-m)	0,3 %	0,0 %
Index výrobních cen (y-y)	3,2 %	3,3 %
Jádrový PPI (y-y)	3,3 %	3,5 %

HDP ve 4Q v eurozóně

Páteční data odhalí růst HDP za 4Q v eurozóně. Očekává se, že sezóně očištěné mezikvartální HDP v eurozóně bude stagnovat. Meziročně by se mělo zvýšit o 0,9 %.

Předběžné HDP za 4Q v eurozóně - 14. 2. - 4Q - předběžný

Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
HDP (y-y) (sezónně očištěno)	0,9 %	0,9 %
HDP (sezónně očištěno) (q-q)	0,0 %	0,0 %

Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti v USA

Ve čtvrtek budou uveřejněn počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Očekává se, že se bude i nadále pohybovat poblíž historicky nízkých úrovní. Společnost Challenger, Gray & Christmas uvedla, že oznámení o propouštění byla v lednu v celku klidná, avšak v prvních dnech února se objevily významné zprávy o propouštění. Kromě toho se v médiích zvýšil počet zmínek o propouštění, i když zatím zůstávají rozptýlené a celková nálada na trhu práce se zlepšila.

USA: Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti - 13. 2.

Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	217 tis.	219 tis.
Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti	1888 tis.	1886 tis.

Průmyslová výroba

Páteční data odhalí průmyslovou produkci v USA, přičemž v eurozóně budou známa již ve čtvrtek. Podle agentury Bloomberg se očekává, že průmyslová výroba v eurozóně bude stagnovat. Průzkumy poté naznačují, že výroba zůstane hlavním slabým článkem ekonomické aktivity i v budoucnosti. Zpravodajská agentura dále dodává, že index PMI pro výrobní sektor zůstává na nízkých hodnotách a lednový index podnikatelského klimatu v tomto sektoru opět prudce klesl.

**Průmyslová
výroba v eurozóně
(prosinec) a v
USA (leden)**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
EC	13. 2.	Průmyslová výroba (y-y) (očistěno o počet pracovních dní)	prosinec	-3,1 %	-1,9 %
EC	13. 2.	Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očistěno)	prosinec	-0,6 %	0,2 %
US	14. 2.	Průmyslová produkce (m-m)	leden	0,3 %	0,9 %

Index importních cen

Dnes byla zveřejněna data ohledně importu a exportu v ČR. V pátek budou zveřejněná data ohledně indexu importních a exportních a cen. Vyšší ceny ropy dle analytiků Bloombergu zvýšily ceny dovozu v USA. Nicméně podle nich posílení dolaru kompenzovalo růst cen jiného dovozního zboží, z čehož vyvozují, že importní ceny pravděpodobně znovu vzrostlou o 0,1 %.

**Index importních
a exportních cen v
USA (leden)**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	14. 2.	Index importních cen (m-m)	leden	0,4 %	0,1 %
US	14. 2.	Index importních cen (y-y)	leden	1,9 %	2,2 %
US	14. 2.	Index exportních cen (y-y)	leden	-- b.	1,8 %

Běžný účet platební bilance v ČR a Německu

**Běžný účet
platební bilance
(Německo, ČR)**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
GE	12. 2.	Běžný účet platební bilance	prosinec	--	24,1 mld.
CZ	13. 2.	Běžný účet platební bilance	prosinec	7,35 mld.	30,01 mld.

Další makroekonomické události

**Makroekonomický výhled
pro tento týden**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad*	Předchozí
US	11. 2.	Optimismus malých firem NFIB	104,7 b.	105,1 b.
US	12. 2.	Index žádostí o hypotéky MBA	--	2,2 %
US	12. 2.	Změna zásob surové ropy podle EIA	--	8664 tis.
EC	14. 2.	Zaměstnanost (y-y)	--	1,0 %
US	14. 2.	Maloobchodní tržby (m-m) (předběžný)	-0,1 %	0,4 %

**Makroekonomický výhled
pro tento týden**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
US	14. 2.	Využití kapacit	77,7 %	77,6 %
US	14. 2.	Podnikové zásoby	0,0 %	0,1 %

*Odhady analytiků se v průběhu týdne mohou měnit.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/306312-makroekonomicky-vyhled-na-tento-tyden-index-cpi-napric-regiony-hdp-za-4q-v-eurozone>