

# Makroekonomický výhled pro tento týden: Index CPI, oznámení repo sazby (ČR), trh práce (USA)

3.2.2025 - Michal Šnobl | Fio bank

Tento týden bude ve středu pozornosti rozhodnutí prezidenta Donalda Trumpa zavést od úterý 25% cla na Kanadu a Mexiko, dva klíčové obchodní partnery USA. Kromě toho bude zveřejněna řada makroekonomických ukazatelů. Dnes byl již publikován index CPI v eurozóně. Ve čtvrtek bude v ČR zveřejněna lednová inflace a zároveň poprvé v tomto roce zasedne bankovní rada ČNB. Analytici očekávají, že ČNB sníží úrokové sazby o 0,25 procentního bodu. Závěr týdne pak přinese report z amerického trhu práce.

## Index CPI (eurozóna, ČR)

V pondělí byl zveřejněn index CPI pro eurozónu, který podle předběžných údajů v lednu meziročně vzrostl o 2,5 %. Ve čtvrtek bude následovat zveřejnění indexu CPI v ČR. Analytici v průměru očekávají, že podle předběžných dat vzroste o 2,6 %, což by znamenalo zpomalení oproti prosincovému 3 %.

**ČR: Index CPI - leden - předběžný - čtvrtek 6. 2.**

Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
CPI (m-m)	1,1 %	-0,3 %
CPI (y-y)	2,6 %	3,0 %

## Index nákupních manažerů napříč regiony

Během týdne budou zveřejněny indexy nákupních manažerů v různých regionech. V pondělí byl již publikován index nákupních manažerů (PMI) ve výrobě v ČR, který v lednu dosáhl 46,6 bodu, čímž překonal očekávání ve výši 45,7 bodu. Index PMI ve výrobě byl rovněž publikován v Německu a eurozóně.

**Index nákupních manažerů napříč regiony - leden - předběžný**

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
US	3. 2.	Index nákupních manažerů PMI ve výrobě (S&P Global)	50,1 b.	50,1 b.
GE	5. 2.	Index nákupních manažerů PMI ve službách (HCOB)	52,5 b.	52,5 b.
GE	5. 2.	Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (HCOB)	50,1 b.	50,1 b.
EC	5. 2.	Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (HCOB)	50,2 b.	50,2 b.

## Index nákupních manažerů napříč regiony - leden - předběžný

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
EC	5. 2.	Index nákupních manažerů PMI ve službách (HCOB)	51,4 b.	51,4 b.
US	5. 2.	Index nákupních manažerů PMI ve službách (S&P Global)	52,8 b.	52,8 b.
US	5. 2.	Index nákupních manažerů PMI - kompozitní (S&P Global)	--	52,4 b.

## Oznámení repo sazby (ČR)

Ve čtvrtek se poprvé v tomto roce sejde bankovní rada ČNB, aby rozhodla o nastavení úrokových sazeb. Z 24 analytiků oslovených agenturou Bloomberg jich 23 očekává snížení sazeb o 0,25 procentního bodu na 3,75 %. Pouze jeden analytik předpokládá, že bankovní rada ponechá sazby beze změny.

### ČR: Oznámení repo sazby

#### Makroekonomický ukazatel Sledované období Odhad\* Předchozí

Oznámení repo sazby	6. února	3,75 %	4,00 %
---------------------	----------	--------	--------

## Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (USA)

Agentura Bloomberg k 31.1. odhadovala, že nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti v lednu vykážou čistý nárůst o 215 tisíc, což je téměř v souladu s aktuálním konsenzem 213 tis.

### USA: Nové a pokračující žádosti o podporu nezaměstnanosti

Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad* Předchozí	
Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	1. února	213 tis.	207 tis.
Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti	25. ledna	1875 tis.	1858 tis.

## Průmyslová výroba (ČR, Německo)

Bloomberg očekává, že německá průmyslová výroba pravděpodobně v prosinci klesla po silnějším než očekávaném nárůstu výroby v listopadu. „Krátkodobý výhled pro německý průmysl zůstává pesimistický a očekáváme, že slabost průmyslu i nadále negativně ovlivní růst HDP,“ uvedla agentura Bloomberg.

### Průmyslová výroba - prosinec

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
CZ	6. 2.	Průmyslová výroba (y-y) (bez sezónního očištění)	-3,5 %	-2,7 %
GE	7. 2.	Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno)	-0,7 %	1,5 %
GE	7. 2.	Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní)	-2,1 %	-2,8 %

# Report z trhu práce (USA)

## USA: Report z trhu práce - leden - pátek 7. 2.

Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
Změna pracovních míst mimo zemědělství	170 tis.	256 tis.
Změna pracovních míst v soukromém sektoru	140 tis.	223 tis.
Změna pracovních míst ve výrobním sektoru	-2 tis.	-13 tis.
Průměrná hodinová mzda (m-m)	0,3 %	0,3 %
Průměrná hodinová mzda (y-y)	3,8 %	3,9 %
Míra nezaměstnanosti	4,1 %	4,1 %

## Další významné makroekonomické ukazatele tento týden

Další makroekonomické ukazatele					
Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	3. 2.	Stavební výdaje (m-m)	prosinec	0,2 %	0,0 %
US	3. 2.	ISM ve výrobě	leden	49,9 b.	49,3 b.
US	3. 2.	Cenový index ISM	leden	54,8 b.	52,5 b.
US	4. 2.	Nové pracovní pozice JOLTs	prosinec	8000 tis.	8098 tis.
US	4. 2.	Průmyslové objednávky	prosinec	-0,7 %	-0,4 %
US	4. 2.	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	prosinec - konečný	-2,2 %	-2,2 %
US	4. 2.	Zakázky na kapitálové statky bez zbraní a letadel	prosinec - konečný	--	0,5 %
CZ	5. 2.	Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y)	prosinec	4,1 %	4,3 %
EC	5. 2.	PPI (m-m)	prosinec	0,5 %	1,6 %
EC	5. 2.	PPI (y-y)	prosinec	-0,1 %	-1,2 %
US	5. 2.	Index žádostí o hypotéky MBA	31. ledna	--	-2,0 %
US	5. 2.	Změna zaměstnanosti ADP	leden	150 tis.	122 tis.
US	5. 2.	Obchodní bilance	prosinec	-\$96,8 mld.	-\$78,2 mld.
US	5. 2.	Změna zásob surové ropy podle EIA	31. ledna	--	3463 tis.
GE	6. 2.	Podnikové objednávky (m-m)	prosinec	2,0 %	-5,4 %
GE	6. 2.	Podnikové objednávky (y-y) (očistěno o počet pracovních dní)	prosinec	-10,5 %	-1,7 %
CZ	6. 2.	Stavební výroba (y-y)	prosinec	--	2,5 %
CZ	6. 2.	Obchodní bilance v národním pojetí	prosinec	5,3 mld.	23,6 mld.
EC	6. 2.	Maloobchodní tržby (m-m)	prosinec	-0,1 %	0,1 %
EC	6. 2.	Maloobchodní tržby (y-y)	prosinec	1,9 %	1,2 %

**Další  
makroekonomické  
ukazatele**

<b>Region</b>	<b>Datum</b>	<b>Makroekonomický ukazatel</b>	<b>Sledované období</b>	<b>Odhad*</b>	<b>Předchozí</b>
US	6. 2.	Index propuštěných zaměstnanců Challenger (y-y)	leden	--	11,4 %
US	6. 2.	Produktivita mimo zemědělství	4Q - předběžný	1,4 %	2,2 %
US	6. 2.	Jednotkové náklady na práci	4Q - předběžný	3,4 %	0,8 %
GE	7. 2.	Obchodní bilance (sezónně očištěno)	prosinec	17,0 mld.	19,7 mld.
GE	7. 2.	Vývoz (m-m) (sezónně očištěno)	prosinec	-0,5 %	2,1 %
GE	7. 2.	Dovoz (m-m) (sezónně očištěno)	prosinec	1,9 %	-3,3 %
CZ	7. 2.	Devizové rezervy	leden	--	\$146,4 mld.
US	7. 2.	Index spotřebitelské důvěry University of Michigan	únor - předběžný	72,0 b.	71,1 b.
US	7. 2.	Velkoobchodní zásoby (m-m)	prosinec - konečný	-0,5 %	-0,5 %

\*Očekávání analytiků se mohou během týdne měnit.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/306012-makroekonomicky-vyhled-pro-tento-tyden-in-dex-cpi-oznameni-repo-sazby-cr-trh-prace-usa>