

Makroekonomický výhled pro tento týden: Index CPI (ČR, Německo, USA), PPI (USA),..

10.3.2025 - Michal Bárta | Fio bank

Tento týden nás čeká několik klíčových makroekonomických zpráv. Budou zveřejněna data o inflaci v ČR, USA a Německu. V USA se ještě můžeme těšit na velmi sledovaný index výrobních cen, který dle agentury Bloomberg už bude ovlivněn celní politikou ze strany Donalda Trumpa. V pondělí dopoledne Úřad práce ČR zaznamenal trend pomalu rostoucí nezaměstnanosti v únoru. Ten však dle slov generálního ředitele Daniela Křištofa na jaře zmírní nastupující sezónní práce.

Index CPI v ČR, USA a Německu

V úterý se dočkáme druhého konečného vydání dat o inflaci v ČR měřené indexem CPI. Předběžná data minulý týden ukázala meziročního růst cenové hladiny o 2,7 % dle očekávání.

Ve středu bude zveřejněn tento velmi sledovaný ukazatel i v USA. Předseda Fedu Jerome Powell uvedl, že Fed potřebuje vidět „reálný progres“ na inflaci nebo oslabení na trhu práce, aby zvážil snížení sazeb. Analytici z Bloombergu očekávají meziměsíční růst inflace a jádrové inflace o 0,3 %.

Konečná data o inflaci za únor budou zveřejněna i v Německu, a to na konci týdne v pátek. Analytici dotázáni agenturou Bloomberg neočekávají změnu oproti předběžným datům.

CPI - ČR, USA a Německo					
Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
CZ	11. 3.	CPI (m-m)	únor - konečný	0,2 %	0,2 %
CZ	11. 3.	CPI (y-y)	únor - konečný	2,7%.	2,7 %
US	12. 3.	CPI (m-m)	únor	0,3 %	0,5 %
US	12. 3.	Jádrový CPI (m-m)	únor	0,3 %	0,4 %
US	12. 3.	CPI (y-y)	únor	2,9 %	3 %
US	12. 3.	Jádrový CPI (y-y)	únor	3,2 %	3,3 %
US	12. 3.	Index spotřebitelských cen - jádrový, sezónně očištěn	únor	325,683 b.	324,739 b.
GE	14. 3.	CPI (m-m)	únor - konečný	0,4 %	0,4 %
GE	14. 3.	CPI (y-y)	únor - konečný	2,3 %	2,3 %
GE	14. 3.	CPI - harmonizováno dle EU (m-m)	únor - konečný	0,6 %	0,6%.
GE	14. 3.	CPI - harmonizováno dle EU (y-y)	únor - konečný	2,8 %	2,8 %

Index výrobních cen v USA

Index výrobních cen dle analytiků z Bloombergu vzroste v únoru meziměsíčně o 0,6 % (konsensus trhu je růst o 0,3 %). Analytici z této agentury to obhajují zvýšením cen z důvodu nových cel ze

strany USA, a to i přes pokles ceny ropy.

Index výrobních cen - USA - únor - 13. 3.

Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
Index výrobních cen (m-m)	0,3 %	0,4 %
Jádrový PPI (m-m)	0,3 %	0,3 %
Index výrobních cen (y-y)	3,2 %	3,5 %
Jádrový PPI (y-y)	3,5 %	3,6 %

Nové pracovní pozice JOLTs a nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti v USA

Dle analytiků z Bloombergu se počet nových pracovních míst JOLTs v lednu pravděpodobně udržel na stabilní úrovni 7,6 milionu po prosincovém poklesu o 556 tisíc.

Nové pracovní pozice JOLTs a nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti v USA

Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad* Předchozí	
11. 3.	Nové pracovní pozice JOLTs	leden	7665 tis.	7600 tis.
13. 3.	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	8. března	227 tis.	221 tis.
13. 3.	Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti	1. března	1890 tis.	1897 tis.

Průmyslová a stavební výroba

Průmyslová výroba v Německu v lednu meziročně poklesla o 1,6 % při očekávání poklesu o 2,8 %. Údaje o průmyslové výrobě zjistíme ve středu i v ČR, kde analytici dotázáni agenturou Bloomberg očekávají meziroční pokles o 1,2 %.

V eurozóně analytici z Bloombergu očekávají menší meziroční růst průmyslové výroby o 0,5 %, ale nevidí jasné známky významného oživení v nadcházejících měsících. Dodávají, že masivní investiční plány Německa by mohly ve střednědobém horizontu tuto výrobu oživit, avšak přetrvává hrozba cel ze strany Donalda Trumpa.

Průmyslová a stavební výroba - leden

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
CZ	12. 3.	Průmyslová výroba (y-y) (bez sezónního očištění)	-1,2 %	-3 %
CZ	12. 3.	Stavební výroba (y-y)	-- %	9,7 %
EC	13. 3.	Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní)	1 %	2 %
EC	13. 3.	Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno)	0,5 %	1,1 %

Obchodní bilance ČR a Německa

V pondělí ráno byla zveřejněna obchodní bilance ČR a Německa. V ČR skončila obchodní bilance v národním pojetí za leden s přebytkem 20 mld. Kč. V Německu byla obchodní bilance v lednu s přebytkem 16 mld. EUR při očekávání 19,9 mld. EUR.

Další makroekonomické ukazatele v ČR

Úřad práce ČR v únoru zaznamenal trend pomalu rostoucí nezaměstnanosti. Ten však dle slov generálního ředitele Daniela Křištofa na jaře zmírní nastupující sezónní práce. Nezaměstnanost vzrostla v únoru na 4,4 % při konsensu 4,3 %. Ve čtvrtek se v ČR ještě dozvíme data o maloobchodních tržbách bez automobilů.

Maloobchodní tržeb bez automobilů - leden - 13. 3.

Makroekonomický ukazatel	Odhad* Předchozí	
Maloobchodní tržby bez automobilů (y-y)	4,2 %	6,2 %

Další významné makroekonomické ukazatele pro tento týden

Další významné makroekonomické ukazatele pro tento týden

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad* Předchozí	
US	11. 3.	Optimismus malých firem NFIB	únor	101 b.	102,8 b.
US	12. 3.	Index žádostí o hypotéky MBA	7. března	-- b.	0,204 b.
US	12. 3.	Změna zásob surové ropy podle EIA	7. března	-- b.	3614 tis.
US	14. 3.	Index spotřebitelské důvěry University of Michigan	březen - předběžný	63,5 b.	64,7 b.

*Očekávání analytiků se mohou během týdne měnit.

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/307465-makroekonomicky-vyhled-pro-tento-tyden-in-dex-cpi-cr-nemecko-usa-ppi-usa>