

Měsíční odhady

Duben 2022

4. dubna 2022

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 4,8 % r/r včetně aut, 9,6 % bez aut (leden)
Prognóza: 1,2 % r/r s auty 3,5 % r/r bez aut Období: únor Datum zveřejnění: 5. dubna	Tržby v maloobchodě během února patrně ubraly tempo. Oproti lednu počítáme s poklesem v blízkosti 1 %. V meziročním srovnání to odpovídá růstu o 3,5 % vyjma prodejů aut bez očištění. S jejich zahrnutím by měl být výsledek ještě slabší (+1,2 % r/r) na pozadí poklesu registrací vozidel. I když je trh práce v dobré kondici a růst mezd nominálně svižný, kupní síla domácností upadá kvůli rychle se zvyšující inflaci. Výhledově lze očekávat opatrnost spotřebitelů s ohledem na zhoršující se ekonomické vyhlídky v důsledku války na Ukrajině a další zdražování.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,5 % (únor)
Prognóza: 3,4 % Období: březen Datum zveřejnění: 8. dubna	V březnu podle našeho odhadu nezaměstnanost opět klesla, a to z 3,5 % na 3,4 %. Optimistický odhad se zakládá na dvou předpokladech. Za prvé bude podíl nezaměstnaných tlačen dolů příchodem jarních měsíců, kdy začínají mizet překážky pro sezónní práce např. v zemědělství a stavebnictví. Za druhé by se pak měla s příchodem uprchlíků z Ukrajiny zvýšit základna ze které MPSV nezaměstnanost vypočítává. Samotný počet registrovaných nezaměstnaných by v březnu neměl válku na Ukrajině příliš reflektovat, jelikož balík zákonů pod přezdívkou „Lex Ukrajina“ vstoupil do platnosti až koncem března. Ten mj. umožňuje uprchlíkům žádat o podporu v nezaměstnanosti. Negativně ale může být podíl nezaměstnaných ovlivněn v následujících měsících.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: 6,2 mld. Kč (leden)
Prognóza: 11,0 mld. Kč Období: únor Datum zveřejnění: 6. dubna	Saldo zahraničního obchodu podle nás dosáhlo hodnoty v blízkosti 11 mld. Kč. Export si měl v únoru udržet ještě svižné tempo mezi 6-8 % meziročně. Na druhé straně u importů očekáváme více umírněnou dynamiku vzhledem k oslabující poptávce. Situace bude patrně jiná už počínaje březnem. Vývoj exportu bude volatilní v důsledku výkyvů ve výrobě automobilů a jeho dynamika se celkově sníží na pozadí nižší aktivity ve výrobě, výpadku exportního trhu v Rusku či Bělorusku a v neposlední řadě vysokou srovnávací základnou z minulého roku. Naopak u importů bychom zprvu mohly pozorovat navýšení dynamiky kvůli prudkému nárůstu cen energetických komodit a snahou firem předzásobovat se. Bilance zahraničního obchodu se tak může dostat v nejbližších měsících do mínusu.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo útlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: 3,7 % r/r (leden)
Prognóza: 3,0 % r/r Období: únor Datum zveřejnění: 6. dubna	Únorová data sice budou již postižena válkou, plný dopad ale tuzemský průmysl pocítí až v následujících měsících. Předstihové ukazatele naznačily, že růst v únoru by mohl být relativně silný, a to navzdory pokračujícím problémům v automobilovém sektoru. Ty se prohloubí spíše v následujících měsících, kdy již v březnu docházelo k dalším uzavírkám. Očekáváme proto, že průmysl meziročně roste o 3 %, a o 1 % roste i na meziměsíční bázi. Očištěný a neočištěný údaj bude vzhledem ke stejnému počtu pracovních totožný. Žádný restart českého průmyslu ale neočekáváme a v následujících měsících se na tempu naopak negativně podepíší rostoucí ceny vstupů, nedostatky klíčových součástí a slábnoucí tempo ekonomického růstu v eurozóně.
Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 1,3 % m/m a 11,1 % r/r (únor)
Prognóza: 1,6 % m/m 12,7 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 11. dubna	Spotřebitelské ceny v březnu pravděpodobně znovu výrazněji vzrostly. Meziměsíčně očekáváme zdražení o 1,6 %, což představuje meziroční tempo ve výši 12,7 % po předchozích 11,1 % – tedy výrazně nad zimní prognózou ČNB, jež počítala pro březen s inflací na 9,8 %. Velkou měrou se na tom podílejí pohonné hmoty, které meziměsíčně zdražily v průměru přibližně o 20 %. Za předpokladu meziměsíční stagnace cen u čerpacích stanic bychom celkovou inflaci odhadovali na 11,6 %. Proinflačně ale v březnu působily i další hlavní kategorie spotřebního koše. Potraviny podle dostupných dat zdražily o cca 1 % meziměsíčně, čímž by meziročně dosáhly na 7,5 %, a v odhadu dále zahrnujeme zvýšení cen energií. Jádrová inflace, očištěná o ceny potravin a energie, se mohla zvýšit na 10,9 % z únorových 10,4 %.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 2,2 % m/m a 21,3 % r/r (únor)
Prognóza: 3,6 % m/m 23,9 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 20. dubna	U cen průmyslových výrobců očekáváme za březen citelné zdražení o 3,6 % meziměsíčně. To by odpovídalo meziročnímu zvýšení cen o téměř 24 % oproti minulým 21,3 %. Ve zdražení se projeví válka na Ukrajině, která vyústila v prudký nárůst cen komodit, především ropy a zemního plynu. Navíc se znovu zasekly dodavatelské řetězce, což také působí proinflačně. Tlumící efekt měl naopak návrat koruny k silnější úrovni.

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