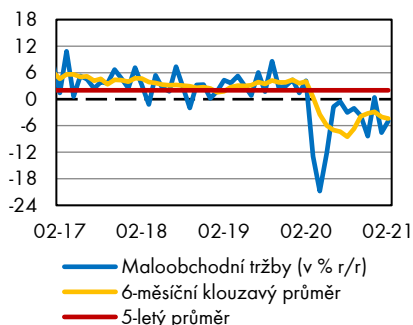
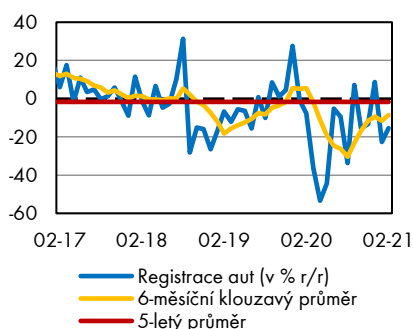


Maloobchodní tržby



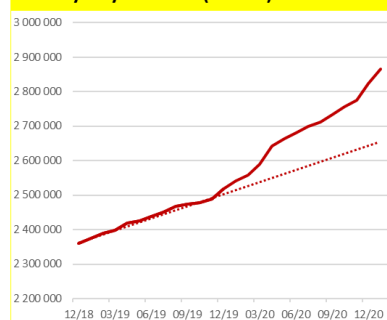
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Registrace nových osobních aut



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vklady obyvatelstva (mil. Kč)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Maloobchod v únoru snížil meziroční pokles

I přesto, že se únor stejně jako začátek roku nesl ve znamení vládních restrikcí, dokázal maloobchod částečně snížit meziroční ztráty. Včetně prodeje automobilů tržby v maloobchodu poklesly o 4,9 %, vyjma o 5,8 %. Výsledek byl tak značně lepší, než činila naše i tržní očekávání. **Kalendářní efekty meziroční pokles dále snižují na 3 %.**

Jedná se o pozitivní překvapení, které ukazuje, že se jak spotřebitelé, tak i prodejci lépe adaptovali na pandemickou situaci. Připomeňme si, že s nástupem první vlny uzavírek na jaře minulého roku spadly maloobchodní tržby včetně automobilového segmentu až k 20% hranici.

Nad očekáváním si vedla kategorie příslušenství pro motorová vozidla a jejich údržba. Například obchod s díly a příslušenstvím pro vozidla se po lednovém meziročním poklesu o 2,7 % dostal do růstu o 3,5 %. Tržby v segmentu údržby vozidel vykázaly meziroční pokles o 4,9 %, tedy výrazné zlepšení oproti -12,9 % v lednu.

Maloobchodní tržby

v % r/r	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
Včetně aut	-4,9	-7,6	-8,2	-8,7
Bez aut	-5,8	-8,9	-7,4	-8,0

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Jak je během pandemie již tradicí přetrvával značný nesoulad mezi prodeji přes internet a tržbami ve službách. Maloobchod prostřednictvím internetu či zásilkových služeb si meziročně připsal 42 %. Ve srovnání s lednem však klesl o více než 8,3 %. Na druhé straně byl vývoj zejména v pohostinství a ubytování nadále bídný, když meziroční ztráty přesahovaly 60 %. Pozitivně lze však hodnotit meziměsíční zlepšení o zhruba 4 %.

V březnu bychom mohli pozorovat obdobný výsledek, jelikož by se zpřísnění omezení pohybu mezi okresy nemělo nikterak výrazně negativně podepsat na spotřebě. **Ovlivněn bude částečně i dubnový výsledek s ohledem na aktuálně přetrvávající platnost restriktivních opatření. Po rozvolnění uzavírek lze počítat se svižným růstem.** Jednak díky nízké srovnávací základě z minulého roku a jednak kvůli dohánění nerealizované spotřeby. To by měly podpořit také vyšší než obvyklé nad-úspory, které v posledních několika měsících postupně rostly, jak ukazuje graf po levé straně. **Nicméně efekt dohánění ušlé spotřeby bude pouze dočasný a po odeznění euforie ze znovuotevření služeb a obchodů očekáváme opět normalizaci spotřeby.** Celkově pro letošní rok odhadujeme růst maloobchodních tržeb poblíž 5 %.

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik