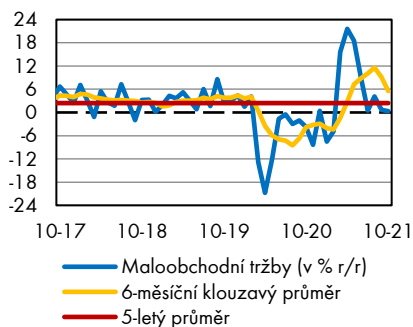


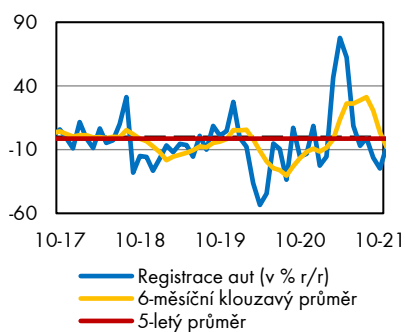
6. prosince 2021

Maloobchodní tržby



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Registrace nových osobních aut



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Maloobchodní tržby rostly napříč odvětvími kromě aut

Maloobchodní tržby vyjma prodeje aut v říjnu pozitivně překvapily.

Meziročně se kromě prodeje aut vyšplhaly až na 5,6 % a po zahrnutí aut výsledek není vůbec tak negativní, jak se čekalo, když se dostavil nepatrný růst o 0,3 %, oproti očekávanému poklesu okolo 1 %.

Oproti září tržby rostly napříč segmenty maloobchodu s výjimkou obchodu s motorovými vozidly a souvisejícími službami jako opravy a údržba. To ale není překvapující s ohledem na slabší vývoj v sektoru „automotive“. Naopak meziměsíční pokles prodeje aut jen o 0,2 % vnímáme jako pozitivní, jelikož jsme na pozadí údajů o nových registracích aut očekávali horší výsledek.

Při vyhodnocování meziroční dynamiky je třeba zohlednit nízkou srovnávací základnu z loňského října, kdy byla v platnosti restriktivní opatření. V důsledku toho se meziroční dynamika v sektoru HOREKA vyhoupla velmi vysoko – v ubytování +142 % a ve stravování a pohostinství o 78 %. Na meziměsíční výsledek, který je více vypovídající, si ještě musíme počkat, jelikož sezónně očištěná data pro HOREKA ještě nejsou k dispozici.

Maloobchodní tržby

v % r/r	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
Včetně aut	0,3	0,6	-1,1	-1,1
Bez aut	5,6	3,7	3,9	4,7

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Říjnové maloobchodní tržby jsou pro výkon HDP ve čtvrtém čtvrtletí, který bude patrně opět tažen především spotřebou domácností (a dále také tvorbou zásob a vládními výdaji), **pozitivní zprávou.** Ukazují, že i navzdory citelnému zdražování, které vnímáme jako stěžejní riziko pro vývoj útrat domácností, si spotřebitelská poptávka udržuje tempo. Otázkou je, jak se v maloobchodu v závěru roku projeví **vládní restriktivní opatření,** která do říjnové statistiky ještě nezasáhla. Riziko platí především pro prosinec, kdy byly restriktive vloni před Vánoci rozvolněny a maloobchodní tržby si meziročně nakonec připsaly přírůstek ve výši 0,4 %. I když koronavirové omezení v závěru roku aktivitu v maloobchodu jistě sníží, neočekáváme nikterak citelný dopad. Firmy i domácnosti se situaci již přizpůsobily a díky proočkovánosti větší části populace nejsou i navzdory zhoršení epidemiologické situace služby zcela vyřazeny „z provozu“.

Situace na trhu práce se sice postupně zlepšuje, míra nezaměstnanosti v listopadu již mohla klesnout na 3,3 %, **ovšem jako riziko vnímáme vývoj mezd,** které si sice v kontextu pandemií zasažené ekonomiky drží solidní tempo, v Q3 nominálně vzrostly o 5,7 % a pro Q4 odhadujeme růst okolo 4 %, v reálném vyjádření je ale inflace výrazně snížila – v Q4 čekáme mzdy dokonce v červených číslech. Na druhé straně tu však jsou vysoké nad-úspory, které by měly být postupně uvolňovány na spotřebu. Jak moc k tomu ale bude docházet na pozadí zhoršující se pandemie, zůstává otázkou. Celkově **za letošek očekáváme růst maloobchodních tržeb,** včetně prodeje automobilů, přes **5 %, bez zohlednění automobilů poblíž 3 %.**

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka