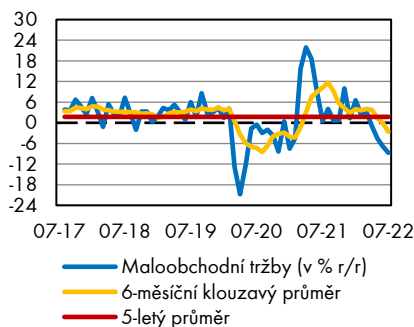


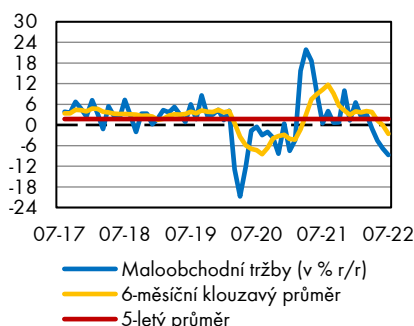
7. září 2022

Maloobchodní tržby



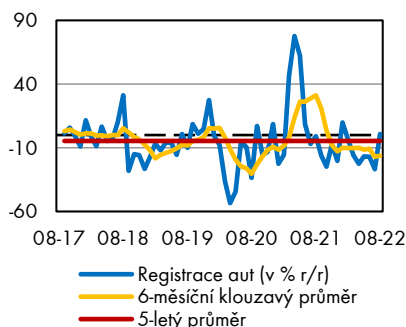
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Maloobchodní tržby



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Registrace nových osobních aut



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Maloobchodní tržby ukazují na oslabující poptávku

Maloobchodní tržby dnes uzavírají trojici dat z české reálné ekonomiky přinášející první tvrdá data za třetí kvartál. **Stejně jako průmysl a zahraniční obchod nestartuje maloobchod třetí kvartál v dobré formě.** Očekávaný pokles tržeb vyjma prodeje aut (reálně a po očištění o kalendářní vlivy) ve výši 5,5 % oproti loňskému červenci byl nakonec překonán, když dosáhl -7,2 %. Současně byla k horším revidována data za červen, konkrétně z -6,0 % na -6,9 %. Z meziměsíčního pohledu poklesly tržby o 0,6 % po předchozí stagnaci. Trend meziměsíčně klesajících tržeb pozorujeme již od února. Po zahrnutí prodeje aut tržby poklesly o 0,7 % meziměsíčně a v meziročním srovnání setrvaly na -6,9 %.

Vývoj tržeb ukazuje na oslabující poptávku domácností – vývoj, jež by měl po zbytek roku pokračovat. Důvodem jsou plánované nové ceníky za energie a vypršení fixace cen některých domácností. Na snížení výdajů upozorňuje také šetření v rámci konjunkturálního průzkumu ČSÚ. Za zmínku stojí také dražší potraviny, u kterých došlo k poklesu tržeb reálně o 0,3 %. U čerpacích stanic tržby klesly meziměsíčně o 2,2 % navzdory zvolnění cen. Na nižší ochotu utrácet ukazuje také vývoj u během pandemie oblíbených nákupů přes internet, kde tržby klesly o 1,6 % a ztrácejí dokonce i nominálně o 0,8 %. **Z pohledu měnové politiky** vybízí dnešní zveřejnění statistiky tržeb k opatrnosti. Na zářijovém zasedání se tak nadále jeví jako pravděpodobný scénář stability sazeb.

Maloobchodní tržby

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

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Výhledově počítáme v naší prognóze s tím, že bude doházet k normalizaci tržeb mezi sektorem služeb a zboží, mezi kterými se v následkem pandemických uzavírek otevřely pomyslné nůžky. Celkově ale počítáme vzhledem k vývoji spotřebitelských cen, zejména pak za energie, a spotřebitelskou náladou na velmi nízké úrovni, s pokračujícím slabým vývojem v maloobchodu. Spolu s daty z průmyslu a zahraničního obchodu, které jsme komentovali [zde](#), jsou červencová data prozatím v souladu s naší prognózou, která počítá s mírným mezikvartálním poklesem HDP během v Q3.

Za celý letošní rok očekáváme pokles maloobchodních tržeb reálně o 2,4 %. V příštím roce by již měly kompenzovat aktuálně slabší výkon. Díky utaženému trhu práce predikujeme pro příští rok dvouciferné tempo růstu nominálních mezd, což vystačí na to, aby byly po očištění o inflaci opět v plusu.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Email: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vratislav Záměš, analytik