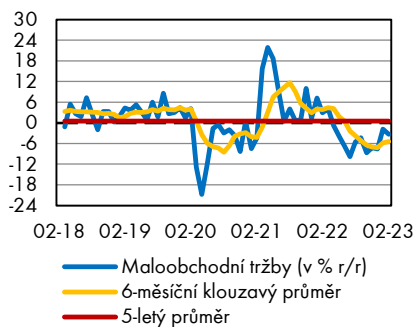


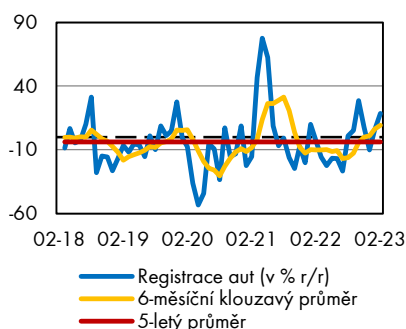
5. dubna 2023

Maloobchodní tržby



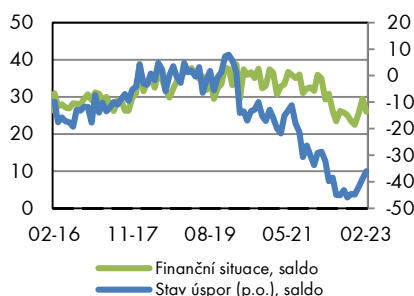
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Registrace nových osobních aut



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Finanční situace domácností



Zdroj: Konjunkturální průzkum Evropské Komise
"saldo" vyjadřuje rozdíl mezi procentem respondentů hodnotící situaci jako "zlepšující se" a "zhoršující se"

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Maloobchodní tržby dopadly lépe, než se čekalo

U dnes reportovaných ekonomických dat z Evropy převládají pozitivní překvapení ať už jde o německé tovární objednávky, francouzský průmysl či český maloobchod. **Tržby vyjma prodeje aut byly v únoru meziročně nižší o 6,4 %**, což na první pohled není důvod k optimismu. Nicméně s přihlédnutím k tomu, že data indikovala výraznější pokles, okolo 7 %, se pro finanční trh jedná o pozitivní zprávy ohledně stavu českého maloobchodu. Navíc byly revidovány údaje za leden z původních -7,7 % na -6,8 %. **Z meziměsíčního pohledu zmíněný vývoj odpovídá poklesu o 0,4 % v únoru**, zatímco v lednu došlo k růstu tržeb o 0,8 %. Z nominálního pohledu, tedy před očištěním o inflaci, tržby meziměsíčně v únoru vzrostly o 0,6 % po 2,4 % v lednu.

Jak s předstihem indikoval nárůst registrací nových vozidel, **vypadá statistika tržeb po zahrnutí prodeje aut lépe**: meziměsíčně se dostavila stagnace a meziroční pokles byl podstatně nižší, o 3,4 %. Nicméně z pohledu času se nejedná o nikterak výrazné zlepšení, když i v lednu byl maloobchod včetně aut meziročně nižší „jen“ o 3,7 %.

Maloobchodní tržby

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

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Pozn.: Očištěno o kalendářní vlivy

Z pohledu jednotlivých segmentů se v únoru meziměsíčně (reálně) zvýšily tržby v prodeji a službách spojených s automobily, většinou okolo 1 %. Prodeje potravin se po lednovém růstu o 2,4 % dostaly do poklesu o 1,8 %; v poklesu byly i nominálně. Domácnosti tak nejen že koupily méně potravin, ale proti lednu i méně utratily. Naopak lednové ztráty (o 1,4 %) kompenzoval segment kultury a rekreace, kde tržby vzrostly o 3,2 % a nominálně o 3,9 %. Celkově poskytne pohled napříč jednotlivými segmenty smíšený vývoj tržeb v maloobchodu.

Do příštích měsíců je dobrou zprávou, že průzkumy mezi spotřebiteli ukazují na stabilizaci situace, i když nálada domácností je stále nebývale pesimistická. Trh práce podle nás setrvá napjatý s podílem nezaměstnaných vrcholícím mírně nad 4 %, což historicky nepředstavuje vysokou hodnotu. Mezitím spotřebitelská inflace bude zvolňovat. Zpomalování inflace bude podle našeho odhadu vidět již v březnových číslech, kdy očekáváme meziměsíční inflaci jen na 0,1 %, po 0,6 % v únoru. To by představovalo pokles meziroční míry z 16,7 % na 14,9 %. I přes známky pozvolně zlepšující se situace charakterizované vysokou inflací a nevýrazným růstem či poklesem ekonomiky, zůstává výhled nadále nejistý. Pro domácí vývoj je otázkou, jak si vedla ekonomika v prvním letošním kvartálu. Odhadujeme mezikvartální stagnaci HDP, ale nelze vyloučit další pokles. Záležet bude také na externím vývoji, kde velkou neznámou zůstává měnová politika. Zatím není znám rozsah dopadu růstu úrokových sazeb (ECB, Fed stále ještě v cyklu zvedání sazeb) na ekonomiku.

V letošním roce naše prognóza předpokládá již mírnější meziroční pokles tržeb v maloobchodu (vyjma aut) o 1,7 %.

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vratislav Zámeš, analytik