

11. ledna 2018

☒ MALOOBCHODNÍ TRŽBY PŘEKVAPILY OPATRNÝ TRH

Maloobchodní tržby po započtení tržeb z prodeje automobilů v listopadu vzrostly o 4,9 % v meziročním srovnání, což je o 2,1 procentního bodu pomalejší tempo růstu tržeb oproti říjnu. U poklesu meziročního tempa růstu tržeb po započtení aut jsou patrné nižší prodeje automobilů a efekt vysoké srovnávací základny z minulého roku. **Tržby bez započtení prodejů automobilů ale zrychlily tempo růstu na 7,8 %.** Medián trhu očekával meziroční růst tržeb včetně automobilů 3,6 % a růst tržeb bez aut 5,0 % r/r. Náš odhad byl o něco blíže na 6,1 % r/r pro růst všech tržeb a 7,1 % r/r pro růst tržeb kromě automobilů. **Po očištění o sezónní vlivy narostly listopadové maloobchodní tržby bez aut meziměsíčně o 3,1 %.** Od ledna do listopadu 2017 vzrostly tržby v maloobchodě kromě motorových vozidel o 4,8 %.

Vysoký meziroční přírůstek si udržely tržby z prodeje zboží přes internet či zásilkovou službu (+24,0 %, r/r), které v listopadu navíc posílily již solidní nárůst z října. Vyšší růst tržeb zaznamenal i obchod s počítačovým a komunikačním zařízením (+13,2 %, r/r). Tržby obchodníků s pohonnými hmotami také vzrostly (7,5 %, r/r). Díky blížícím se Vánocům rostl obchod s výrobky pro kulturu, sport a rekreaci (+9,4 %), který zahrnuje například i knihy a dětské hračky. Podobný vývoj měl i obchod s obuví a oděvy (+13,7 %), nebo výrobky pro domácnost (+7,9 %). Naopak pokles tržeb mírně prohloubil obchod na stáncích a trzích (-0,7 %, r/r). Černou ovčí byly tržby z prodeje motorových vozidel, které meziročně poklesly o 2,0 %, čímž zřejmě stáhly celkové tempo růstu tržeb o několik desetín procentního bodu dolů.

Nízká nezaměstnanost, solidní růst reálných mezd a dobrá nálada spotřebitelů v listopadu vedly k dřívějšímu nástupu předvánoční nákupní horečky. Spotřebitelé si zvykají nakupovat vánoční dárky na internetu s dostatečným předstihem, zejména proto, aby se vyhnuli tradičnímu prosincovému kolapsu dodavatelských služeb.

Díky rostoucím platům a posilující koruně si Češi mohou dovolit kupovat dražší a kvalitnější zboží. Předstihové ukazatele naznačují, že co do objemu tržeb byly poslední Vánoce rekordní. **Náš odhad říká, že za rok 2017 průměrné tempo růstu maloobchodních tržeb dosáhne téměř 6 %.**

Pokud nepoleví současné tempo růstu reálných mezd, obchodníci se příští rok mohou těšit na ještě vyšší tržby. Pro letošní rok předpokládáme průměrný růst tržeb kolem 7 %. Rostoucí spotřeba domácností tak bude nadále hlavním tahounem české ekonomiky.

Autor: Jakub Červenka
analytik Raiffeisenbank a.s.,
email: jakub.cervenka@rb.cz
tel: +420 727 813 824

Editor: František Táborský, analytik