

Komentář

Maloobchod – prosinec 2014

4.2.2015

■ Maloobchodní tržby v závěru roku lehce dolů

Maloobchodní tržby v ČR v prosinci meziročně rostly o 5,9 %. To je lehce nad odhadem trhu, který v mediánu činil 5,5 %. Nicméně meziměsíčně to znamená pokles o 0,4 %. My jsme naopak počítali s meziměsíčním nárůstem o 1,5 %. Z tohoto pohledu je pro nás prosincový výsledek maloobchodu zklamáním, za kterým stojí meziměsíční pokles prodeje aut o 3 %. Trendem maloobchodních tržeb by ovšem měl zůstat růst. Nebýt poklesu prodeje aut maloobchodní tržby vykázaly v prosinci růst o 1,1 %, což je mnohem blíže našemu odhadu 1,5 %. To je i pozitivní zpráva dnes zveřejněných dat – **maloobchod roste i bez prodeje aut.**

Maloobchodu pomáhá pokles cen u čerpacích stanic. Prodej pohonných hmot se v prosinci fyzicky meziročně zvýšil o vysokých 13,6 % a v peněžním vyjádření o 6,9 %.

Nejrychleji roste prodej přes internet (meziročně v prosinci o 23,8 %), ale meziroční pokles cen je zde přes 6 %.

Ceny v maloobchodě byly v prosinci meziročně nižší o 0,2 % (bez prodeje aut a pohonných hmot o 0,4 %), takže určitou roli hrálo v prosinci zlevňování.

Maloobchodní tržby z hlediska příspěvků k meziročnímu růstu vypadají takto:

5,9% = prodej aut (1,3) + opravy aut (0,3) + prodej potravin (0,8) + prodej nepotravinářského zboží (2,6) + prodej pohonných hmot (0,9)

Růst spotřebitelské důvěry a nízké spotřebitelské ceny s růstem reálných mezd indikují pokračování růstu výdajů českých domácností do dalších měsíců.

Reakci trhu na dnes zveřejněna data nečekám. Pro korunu bude mnohem významnější zasedání ČNB tento týden a především zveřejnění inflace za leden příští týden.

Za celý rok činil růst maloobchodních tržeb 5,4 %, což je rychlejší, než kolik činil náš odhad 4,5 %. Na příští rok čekáme mírné zpomalení na 4,1 % (vyšší srovnávací základna).

Michal Brožka
hlavní analytik/chief analyst
Raiffeisenbank a.s.
+420 234 401 498
+420 734 119 739