# Komentář

## Maloobchod – únor 2015

3.4.2015

### Maloobchodní tržby v ČR pokračují v růstu

Maloobchodní tržby v únoru rostly meziročně o 6,3 %. Se započtením aut činil růst 7,2 %. To bylo prakticky plně v souladu s našimi odhady. Trh v mediánu čekal růst 5,1 %, bez aut a 6,0 % s auty.

Meziměsíčně tržby (bez aut) reálně klesly o 0,1 %. Celkově vnímáme dnes zveřejněný údaj jakožto lehce pozitivní. Tržní očekávání bylo nastaveno zbytečně pesimisticky. Spotřebitelská důvěra je poblíž historických maxim, mzdy pomalu rostou, situace na trhu práce se citelně zlepšuje a inflace v průměru neexistuje. To vše pozitivně působí na reálné maloobchodní tržby. V nominálním vyjádření maloobchodní tržby v únoru rostly meziročně pouze o 3,1 %, což znamená, že lidé meziročně nakupují o 3,2 % levněji. To je ale dáno především poklesem cen pohonných hmot.

Maloobchodní tržby (kromě prodeje aut) z hlediska příspěvků k meziročnímu růstu vypadají takto:

6,3 % = prodej potravin (1,3) + prodej nepotravinářského zboží (3,7) + prodej pohonných hmot (1,3)

Stále se daří prodeji aut, kde meziroční růst činí reálně 9 % a nominálně 10,7 %. Pohonných hmot kupujeme meziročně o 10 % více, ale i při takovém nárůstu objemu platíme o 8 % méně peněz než před rokem. Prodej elektroniky se meziročně zvýšil o 21,7 %, ale zde se meziročně zlevňovalo o více než 12 %. Jedničkou z hlediska růstu tržeb jsou prodeje přes internet. Nepříliš se daří v prodeji oděvů a ve stánkovém prodeji.

Pro letošek čekáme mírné zrychlení růstu maloobchodních tržeb na 3,4 % (bez prodeje aut) z loňského tempa 2,8 %. Včetně prodeje aut čekáme růst lehce nad 4 %.

Na trh s korunou by dnes zveřejněný údaj neměl mít vliv. Trh, zdá se, uvěřil, že ČNB ještě dlouhou dobu korunu pod hladinu EUR/CZK 27.0 nepustí.

Michal Brožka, hlavní analytik Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 498, +420 724 119 739

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.