

Komentář

Maloobchod – březen 2015

6.5.2015

■ Maloobchodní tržby v ČR táhne prodej aut

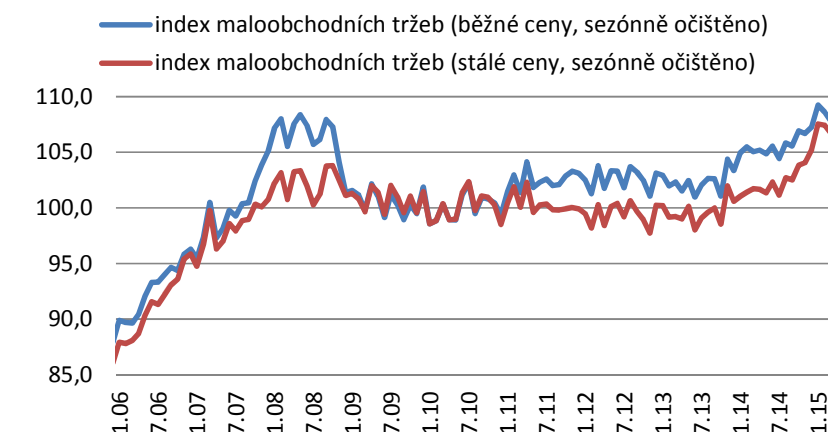
Maloobchodní tržby v březnu rostly reálně meziročně o 5,9 %. Se započtením aut činil růst 8,8 %. My jsme bez aut čekali 7,4 % a s auty 8,4 %. Trh v mediánu čekal růst 6,9 %, bez aut a 8,0 % s auty. Sezónně očištěné maloobchodní tržby bez aut klesly reálně meziměsíčně o 0,7 %. Samotné tržby za prodej a opravy aut vzrostly meziměsíčně o 0,7 %.

Zatímco výsledek maloobchodních tržeb bez prodeje aut zklamal, po zahrnutí prodeje aut je výsledek citelně nad odhady. Je to trochu schizofrenní výsledek, ale vývoj za celé první čtvrtletí ukazuje na růst maloobchodních tržeb v souladu s pokračujícím oživováním české ekonomiky.

Spotřebitelská důvěra je poblíž historických maxim, mzdy pomalu rostou, situace na trhu práce se citelně zlepšuje a inflace se zvedá jen velmi pomalu. To vše pozitivně působí na reálné maloobchodní tržby. V nominálním vyjádření maloobchodní tržby v březnu rostly meziročně pouze o 3,3 %, což znamená, že lidé meziročně nakupují o 2,6 % levněji, za čímž hledáme propad cen pohonných hmot, kde meziroční zlevnění přesahuje 15 %.

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 %.

Data z české ekonomiky, která budou zveřejněna v květnu, jako je průmysl, HDP a inflace by dle našich odhadů měla být spíše na silnější straně. Pokud povzbudí korunu k posílení, mohla by to být naopak příležitost k prodeji české koruny vůči euru. Ačkoliv se ekonomice daří, inflace se bude zřejmě vzhůru posouvat velmi neochotně a ČNB nenechá korunu ještě alespoň rok posílit přes hladinu EUR/CZK 27,0, a naopak může hrozit opětovnými intervencemi. Na zítřejším zasedání ČNB ale zásadní změny nečekáme.



Zdroj: ČSÚ, Raiffeisenbank

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