

Měsíční prognózy

Září 2017

Datum vydání: 1.9.2017

Průměrná mzda

Prognóza: **6,8 % r/r** nominálně,
4,6 % r/r reálně
(druhé čtvrtletí)
Datum zveřejnění: 5. září

Poslední známý údaj: 2,3 % r/r nominálně, 4,7 % r/r reálně (první čtvrtletí)
Napjatý trh práce nutí zaměstnavatele, kteří chtějí získat nové zaměstnance, nadále zvyšovat mzdy. Ve druhém čtvrtletí tlak na růst mezd ještě zesílil, když poměr mezi počtem uchazečů a volných pracovních míst klesl nejnižší za poslední dvě dekády. Očekáváme tedy, že ve druhém čtvrtletí tempo růstu mezd výrazně zesílí. Nominální mzdy porostou tempem 6,8 % r/r, což po očistění o inflaci znamená růst reálných mezd 4,6 % r/r.

Maloobchodní tržby

Prognóza: **5,0 % r/r** s auty a **4,5 %** bez aut
(červenec)
Datum zveřejnění: 5. září

Poslední známý údaj: 4,5 % r/r s auty a 6,6 % r/r bez aut (červen)
Rostoucí ekonomika a s ní spojené rostoucí mzdy by měly i nadále podporovat spotřebu domácností. Očekáváme, že si tržby maloobchodníků i nadále udrží podobné tempo jako v předchozích měsících a vzrostou o 4,5 % r/r.

Zahraniční obchod

Prognóza: **2,6 mld. Kč** (červenec)
Datum zveřejnění: 6. září

Poslední známý údaj: 18,8 mld. Kč (červen)
Z důvodu růstu investiční aktivity, tempo růstu dovozu už 8 měsíců v řadě dominuje nad vývozy. Zdá se, že ani červenec nebude výjimka. I přesto očekáváme, že saldo obchodní bilance si meziročně nepatrně polepší o 2,5 mld. Kč.

Průmyslová výroba

Prognóza: **6,9 % r/r** (červenec)
Datum zveřejnění: 6. září

Poslední známý údaj: 2,2 % r/r (červen)
Průmyslová výroba v červenci si připsala opticky vyšší meziroční růst především díky velké nízké srovnávací základně z minulého roku. Meziměsíčně ale (očistěna o sezónnost a kalendářní vlivy) průmyslová výroba klesne o téměř 5 %, především kvůli nižší produkci způsobené celozávodní dovolenou a odstávkami v mnoha českých průmyslových podnicích.

Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **4,0 %** (srpen)
Datum zveřejnění: 8. září

Poslední známý údaj: 4,1 % (červenec)
Vzhledem k silně rostoucí ekonomice očekáváme v srpnu pokles nezaměstnanosti zpět na červnovou hodnotu 4,0 %.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **-0,1 % m/m a 2,5 % r/r** (srpen)
Datum zveřejnění: 11. září

Poslední známý údaj: 0,5 % m/m a 2,5 % r/r (červenec)
Ceny u čerpacích stanic pokračovaly v poklesu i v srpnu. Naopak ceny alkoholu a ceny v oddílu rekreací a stravování a ubytování vykázaly růst. V souhrnu tak za srpen čekáme mírný meziměsíční pokles spotřebitelských cen. V meziročním vyjádření by spotřebitelská inflace měla zůstat na 2,5 %.

Běžný účet PB

Prognóza: **-17,0 mld. Kč** (červenec)
Datum zveřejnění: 13. září

Poslední známý údaj: -14,5 mld. Kč (červen)
Slabší výsledek zahraničního obchodu společně s vyšším odlivem dividend v červenci povede k negativnímu saldu běžného účtu platební bilance ČR.

Měsíční prognózy

Září 2017

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,0 % m/m, 1,2 % r/r** (srpen)

Datum zveřejnění: 18. Září

Poslední známý údaj: -0,2 % m/m a 1,1 % r/r (červenec)

Meziměsíční nárůst cen ropy byl v srpnu vyvážen poklesem cen některých dovážených komodit, zejména průmyslových kovů. V souhrnu tedy očekáváme, že ceny průmyslových výrobců meziměsíčně v srpnu stagnovaly. Meziroční růst výrobních cen mírně zrychlil na 1,2 %.

Měnové zasedání ČNB

Prognóza: **0,25 %**

Datum zveřejnění: 27. září

Poslední známý údaj: 0,25% (srpen)

ČNB si v srpnu připsala prvenství na evropském kontinentu, když zvedla základní repo sazbu o 20 b.b. Růst sazeb bezprostředně na dalším zasedání sice není vyloučené, ale z našeho pohledu velice nepravděpodobné a shodně s prognózou ČNB předpokládáme, že srpnové zvýšení sazeb bude izolované.

Autor: Monika Junicke, senior analytička, Ekonomický výzkum, Raiffeisenbank a.s.

Tel. 234 405 685, 727 811 070

Editor: Milan Frydrych, analytik