

Měsíční prognózy

Prosinec 2017

Datum vydání: 1.12.2017

Průměrná mzda

Prognóza: **8,3 % r/r** nominálně,
5,6 % r/r reálně
(třetí čtvrtletí)
Datum zveřejnění: 4. prosince

Poslední známý údaj: 7,6 % r/r nominálně, 5,3 % r/r reálně (druhé čtvrtletí)
Nejnižší míra nezaměstnanosti a nejnižší poměr mezi počtem uchazečů a volnými pracovními místy v historii spolu s neutuchající poptávkou po zaměstnancích díky rostoucí expanzi výroby nutí zaměstnavatele nebývale zvyšovat mzdy. Téměř všechny makroekonomické ukazatele indikují, že lidé mají dostatek financí na útratu, což potvrzuje i vysoká spotřebitelská důvěra. Očekáváme tedy růst ve výši 8,3 % nominálně a po očištění o inflaci 5,6 % reálně.

Maloobchodní tržby

Prognóza: **7,1 % r/r** s auty a **7,7 %** bez aut
(říjen)
Datum zveřejnění: 6. prosince

Poslední známý údaj: 3,6 % r/r s auty a 6,2 % r/r bez aut (září)
Historicky nejvyšší spotřebitelská důvěra, velmi rychle rostoucí mzdy, nízká nezaměstnanost a celkový optimistický výhled do budoucnosti poženě maloobchodní tržby nahoru. Navíc k rychlému růstu tržeb přispěje nízká srovnávací základna. Data též indikují, že se v říjnu dařilo prodeji aut.

Zahraniční obchod

Prognóza: **18 mld. Kč** (říjen)
Datum zveřejnění: 7. prosince

Poslední známý údaj: 20,2 mld. Kč (září)
Vysoký růst průmyslu se promítne do vývozu a po delší odmlce se opět dočkáme růstu exportu nad 8,0 % meziročně. Import by měl svoje solidní tempo růstu udržet díky velké domácí poptávce, která je podporována historicky nejnižší nezaměstnaností a rychlým růstem mezd.

Průmyslová výroba

Prognóza: **9,5 % r/r** (říjen)
Datum zveřejnění: 7. prosince

Poslední známý údaj: 4,4 % r/r (září)
Průmysl v říjnu zrychlí na 9,5 % r/r díky velkému objemu zakázek jak z tuzemska, tak ze zahraničí, a celoevropskému růstu průmyslové produkce. Expanzi naznačují i všechny předstihové indikátory a optimismus průmyslníků. Velkou roli bude hrát i nižší srovnávací základna z minulého roku.

Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **3,5 %** (listopad)
Datum zveřejnění: 8. prosince

Poslední známý údaj: 3,6 % (říjen)
Poptávka po zaměstnancích neupadá. Navíc předstihové údaje naznačují, že některým firmám se podařilo po dlouhé době zaplnit volná pracovní místa. Sezónnost by měla také pomoci „stlačit“ míru nezaměstnanosti pod 3,6 %.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,1 % m/m a 2,6 % r/r**
(listopad)
Datum zveřejnění: 11. prosince

Poslední známý údaj: 0,5 % m/m a 2,9 % r/r (říjen)
V listopadu očekáváme zastavení růstu cen potravin. Naopak proinflačně působí zdražení pohonných hmot a alkoholických nápojů. Největší zlevnění způsobené sezónním vlivem nastává v cenách dovolených. I proto odhadujeme ve srovnání s předchozím měsícem nižší tempo růstu cen 0,1 % m/m a 2,6 % r/r.

Běžný účet PB

Prognóza: **4,0 mld. Kč** (říjen)
Datum zveřejnění: 14. prosince

Poslední známý údaj: -2,4 mld. Kč (září)
Vyšší přebytek zahraničního obchodu by měl konečně pošťouchnout běžný účet do přebytku a převážit tak odliv dividend.

Měsíční prognózy

Prosinec 2017

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,3 % m/m, 1,3 % r/r** (listopad)

Datum zveřejnění: 18. prosince

Poslední známý údaj: 0,0 % m/m a 1,1 % r/r (říjen)

Mírné zrychlení růstu cen průmyslových výrobců ve srovnání s předchozím měsícem bude taženo dalším zdražováním ropy a pohonných hmot. Nicméně ostatní ceny zůstávají víceméně stabilní a proto očekáváme tempo růstu cen 0,3 % m/m a 1,3 % r/r.

Měnové zasedání ČNB

Prognóza: **0,5 %**

Datum zveřejnění: 21. prosince

Poslední známý údaj: 0,5% (listopad)

ČNB v posledních týdnech vysílala protichůdné signály. Někteří členové již sdělili, že se přiklání ke zvýšení úrokových sazeb. Na druhou stranu poslední guvernérova slova byla spíše holubičí. Velmi nám napoví listopadová spotřebitelská inflace a růst mezd za třetí čtvrtletí. Náš tým však stále počítá s dalším zvýšením úrokových sazeb až únorovém zasedání ČNB.

Autor: Milan Frydrych, analytik, Ekonomický výzkum, Raiffeisenbank a.s.

Tel. 234 401 421, 606 077 161

Editor: Jakub Červenka, analytik