

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Měsíční prognózy

Listopad 2014

Datum vydání: 4.11.2014

Maloobchodní tržby Prognóza: 6,2 % r/r (září) Datum zveřejnění: 5. listopadu	Poslední známý údaj: 2,7 % r/r (srpen) Po nárůstu maloobchodních tržeb o 0,6 % meziměsíčně v srpnu čekáme pro září pokračování růstu. Nasvědčuje tomu vývoj spotřebitelské důvěry, která sice v září mírně klesla, ale na stále nadprůměrné hodnoty. V říjnu navíc opět zamilovala vzhůru. Výsledek navíc opticky podpoří meziroční výhoda jednoho pracovního dne navíc.
Zahraniční obchod Prognóza: 6,0 mld. Kč (září) Datum zveřejnění: 6. listopadu	Poslední známý údaj: -1,5 mld. Kč (srpen) Po slabém výsledku zahraničního obchodu za srpen, který souvisel s poklesem průmyslové výroby, čekáme zlepšení. V národní metodice čekáme přebytek 6 mld. Kč, což je sice meziroční zlepšení, ale srovnávací základna ze září minulého roku je nadprůměrně vysoká. Očekávání trhu však míří na 14 mld. Kč, což může být příliš optimistické.
Průmyslová výroba Prognóza: 5,1 % r/r (září) Datum zveřejnění: 6. listopadu	Poslední známý údaj: -5,2 % r/r (srpen) Domníváme se, že srpnový propad průmyslu byl výjimkou z řady, za kterou do značné míry stálo vybírání dovolených. Pro září tak čekáme opětovný silný nárůst o 3,1 % meziměsíčně a 5,1 % meziročně. Nasvědčuje tomu mimo jiné vývoj předstihových indikátorů PMI.
Měnové zasedání ČNB Prognóza: 0,05 % (listopad) Datum zveřejnění: 7. listopadu	Poslední známý údaj: 0,05 % Nečekáme žádná nová opatření od ČNB. Nově zveřejněná prognóza ČNB by mohla reflektovat horší předchozí data z eurozóny a teoreticky by mohlo dojít k mírnému odsunutí očekávaného posílení koruny. Zásadnější posuny od ČNB však pro listopadové zasedání nečekáme.
Míra registrované nezaměstnanosti Prognóza: 7,1 % (říjen) Datum zveřejnění: 10. listopadu	Poslední známý údaj: 7,3 % (září) V říjnu ze sezónního hlediska mohl podíl nezaměstnaných mírně klesat či stagnovat, ovšem s lepším se stavem ekonomiky vidíme jako pravděpodobný pokles na 7,1 % z předchozí úrovně 7,3 %.
Index spotřebitelských cen Prognóza: 0,2 % m/m a 0,7 % r/r (říjen) Datum zveřejnění: 10. listopadu	Poslední známý údaj: -0,2 % m/m a 0,7 % r/r (září) Cenová hladina v říjnu se pravděpodobně mírně zvýšila. Stálo za tím zdražení některých potravin, sezónní nárůst cen oděvů a další průsak slabší koruny do vybraných cen. Proti tomu stálo zlevnění u čerpacích stanic. Meziroční míra inflace by v říjnu měla stagnovat, či nepatrně vzrůst. Reakce trhu na takový výsledek je nepravděpodobná.
Běžný účet PB Prognóza: -12,0 mld. Kč (září) Datum zveřejnění: 13. listopadu	Poslední známý údaj: -15,5 mld. Kč (srpen) Oddiv dividend sice má v říjnu potenciál překvapit, ale v zásadě nečekáme od platební bilance za říjen nic výjimečného. S deficitem na bilanci výnosů čekáme deficit běžného účtu kolem 12 mld. Kč, což je podobné jako před rokem.

Měsíční prognózy

Listopad 2014

Reálný HDP

Prognóza: **0,6 č/č a 2,7 % r/r** (3q'14)

Datum zveřejnění: 14. listopadu

Poslední známý údaj 0,3 č/č sezónně očištěno a 2,5 % r/r (2q'14)

Průmyslová výroba oproti druhému čtvrtletí mírně klesla na druhou stranu spotřebitelské výdaje by společně se zlepšujícím se sentimentem a situací na trhu práce měly vyvíjet pozitivně. Do třetího čtvrtletí ovšem může opět významně zasáhnout předzásobení se tabákových firem, což je obtížně predikovatelné. Zkušenost navíc varuje, že předběžný výsledek HDP může silně překvapit a to oběma směry. Při dalším zveřejnění pak často následuje revize, takže výsledky HDP je dobré brát spíše orientačně.

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **-0,2 % m/m a -0,1 % r/r**
(říjen)

Datum zveřejnění: 18. listopadu

Poslední známý údaj: -0,3 % m/m a -0,3 % r/r (září)

Pokles cen ropy na světových trzích signalizuje na další mírný pokles cen průmyslových výrobců.

Michal Brožka, Ekonomický výzkum, Raiffeisenbank a.s.

Tel. 234 401 498, 724 119 739