

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Měsíční prognózy

Květen 2015

Datum vydání: 5.5.2015

Maloobchodní tržby

Prognóza: **7,4 % r/r** (březen)

Datum zveřejnění: 6. května

Poslední známý údaj: 6,3 % (únor)

Spotřebitelská důvěra se sice mírně v posledních měsících snižuje, ale stále ukazuje na pokračování expanze českého maloobchodu. Se započtením meziroční výhody jednoho pracovního dne navíc čekáme pro březen zrychlení meziročního růstu tržeb na 7,4 % z předchozích 6,3 % (údaj bez prodeje aut). Se započtením prodeje aut, který roste ještě rychleji by výsledek měl činit 8,4 %.

Průmyslová výroba

Prognóza: **7,9 % r/r** (březen)

Datum zveřejnění: 7. května

Poslední známý údaj: 4,5 % r/r (únor)

Březnový růst indexu nákupních manažerů a rostoucí poptávka po automobilech ukazují na rostoucí průmyslovou výrobu. Na březen čekáme meziměsíční expanzi českého průmyslu o 1,2 % (sezónně očištěno). V meziročním vyjádření by tak růst měl zrychlit na 7,9 %. Medián trhu je skeptičtější s 6,2 % r/r.

Zahraniční obchod

Prognóza: **29,0 mld. Kč**, (březen)

Datum zveřejnění: 7. května

Poslední známý údaj: 18,0 mld. Kč (únor)

Očekávaný slušný růst průmyslu se transformuje do slušných výsledků obchodní bilance. Za březen čekáme meziroční tempo růstu exportu o 6,6 % a importu o 7,3 %. Bilance 29 mld Kč by tak znamenala meziroční zlepšení o 4 mld Kč (národní metodika). V původní, přeshraniční metodice by přebytek činil 50 mld Kč.

Zasedání České národní banky

Prognóza: **0,05 %** (květen)

Datum zasedání: 7. května

Poslední zasedání: úrokové sazby i kurz beze změny (březen)

ČNB představí novou prognózu, zásadnější změny v nastavení měnové v tuto chvíli ovšem nečekáme. Ekonomika se vyvíjí dle očekávání, růst mezd však zaostává a inflace se zvedá jen velmi pomalu. ČNB tak může opakovaně vyjádřit ochotu opět v případě potřeby intervenovat či použít další nekonvenční nástroje.

Podíl nezaměstnaných (15 – 65 let)

Prognóza: **6,8 %** (duben)

Datum zveřejnění: 12. května

Poslední známý údaj: 7,2 % (březen)

Ekonomika roste a zima skončila. Podíl nezaměstnaných by tak měl za duben dále klesat k hodnotě poblíž 6,8 %. Připomeňme, že loňský duben činila nezaměstnanost 7,9 %

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,4 % m/m a 0,5 % r/r**
(duben)

Datum zveřejnění: 12. května

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

Ceny potravin zejména zeleniny se v dubnu zvyšovaly. K tomu se připojil další nárůst cen u čerpacích stanic a sezónní zdražení oblečení a obuvi. Meziroční míra inflace by se tak měla zvýšit na 0,5 % z předchozích 0,2 %. Inflace se však nadále zřejmě bude zvyšovat stále velmi neochotně. Teprve koncem roku čekáme dosažení 1 % úrovně inflace.

pokračování na straně 2.

**Raiffeisen
BANK***Banka inspirovaná klienty*

Měsíční prognózy

Květen 2015

Hrubý domácí produkt – rychlý odhad

Prognóza: **0,8 % č/č a 2,0 % r/r**
(1Q 2015)

Datum zveřejnění: 15. května

Poslední známý údaj: 0,4 % č/č a 1,4 % r/r (4Q 2014)

Poslední čtvrtletí roku 2014 přineslo určité zklamání, když HDP zpomalil na 0,4 % č/č a 1,4 % r/r. Do značné míry za tím stál fakt, že již nedocházelo k předzásobení tabákových firem, tak jako v minulosti. Tento faktor by tak letošní rok neměl ovlivňovat. Měsíční data z průmyslu, služeb a trhu práce včetně vývoje „měkkých“ indikátorů jako je například spotřebitelská důvěra ukazují jasné pokračování expanze české ekonomiky. Otázkou je tempo. Za první čtvrtletí očekáváme mezikvartální expanzi o 0,8 %, což by znamenalo zrychlení meziročního růstu na 2,0 %. Pro srovnání v metodice USA (mezikvartální analýzované tempo) by to znamenalo expanzi o 3,2 %, přičemž HDP USA v prvním čtvrtletí rostl pouze o 0,2 %.

Běžný účet BP

Prognóza: **13,0 mld. Kč**, (březen)

Datum zveřejnění: 15. května

Poslední známý údaj: 33,0 mld. Kč (únor)

S předpokládaným odlivem dividend kolem 25 mld Kč, by se běžný účet platební bilance ČR měl udržet pohodlně v přebytku kolem 13 mld Kč. Od května by odliv dividend do zahraničí měl tradičně zesílit a působit negativně na českou korunu.

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,1 % m/m a -2,6 % r/r**
(duben)

Datum zveřejnění: 19. května

Poslední známý údaj: 0,5 % m/m a -2,9 % r/r (březen)

Pokračující mírné zvyšování ceny ropy oproti klesajícím cenám kovů na světových trzích indikuje mírný nárůst cen průmyslových výrobců v dubnu. Meziroční propad cen v průmyslu by měl postupně slábnout.

Michal Brožka, Ekonomický výzkum, Raiffeisenbank a.s.

Tel. 221 141 498, 724 119 739