

**Raiffeisen
BANK***Banka inspirovaná klienty*

Měsíční prognózy

Listopad 2015

Datum vydání: 4.11.2015

Měnové zasedání ČNB

Prognóza: **0,05 %** (listopad)
Datum zveřejnění: 5. listopadu

Stávající úroveň 2T reposazby: 0,05 %

Nová prognóza ČNB bude reflektovat aktuální nižší míru inflace a také nižší výhled na úrokové sazby eurozóny. Z tohoto důvodu je možný i odklad posílení koruny v prognóze ČNB. V tuto chvíli nám však připadá předčasné, aby ČNB odsouvala svůj závazek udržovat korunu nad hladinou EUR/CZK 27,0 alespoň do druhé poloviny roku 2016.

Maloobchodní tržby

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

Poslední známý údaj: bez aut 3,3 % r/r, s auty 4,4 % r/r (srpen)

Srpen byl z hlediska maloobchodních tržeb slabý, když došlo k jejich meziměsíčnímu poklesu o 0,9 %. To bylo pravděpodobně způsobeno především sezónními důvody (dovolené). Pro září tak čekáme návrat k meziměsíčnímu růstu, neboť situace na trhu práce se zlepšuje, zvolna zrychluje tempo růstu mezd a spotřebitelská důvěra je nadprůměrně vysoká.

Průmyslová výroba

Prognóza: **3,5 % r/r** (září)
Datum zveřejnění: 6. listopadu

Poslední známý údaj: 6,3 % r/r (srpen)

Domníváme se, že srpnový propad průmyslu byl stejně jako v loňském srpnu výjimkou z řady, za kterou do značné míry stálo vybírání dovolených. Po srpnovém meziměsíčním poklesu o 4,3 % tak čekáme na září statistický skok o více než 5 %. Odhadované meziroční tempo 3,5 % bude opticky sníženo nižším počtem pracovních dnů. Po sezónním očištění by meziroční růst činil 5,6 %.

Zahraniční obchod

Prognóza: **18,3 mld Kč** (září)
Datum zveřejnění: 6. listopadu

Poslední známý údaj: -0,1 mld Kč (srpen)

„Průmyslově slabší“ srpen znamenal deficit obchodní bilance. V září by mělo dojít k návratu do přebytku. Odhadovaný předstih růstu importu před exportem by se měl odrazit v přebytku 18,3 mld Kč, což je meziroční snížení o necelou 1 mld Kč. Vývoj obchodní bilance ale zůstává silnou stránkou české ekonomiky.

Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **5,8 %** (říjen)
Datum zveřejnění: 9. listopadu

Poslední známý údaj: 5,9 % (září)

Situace na trhu práce je stále těsnější, čemuž nahrává expandující ekonomika. Na říjen tak čekáme další snížení podílu nezaměstnaných na 5,8 %. Před rokem činila nezaměstnanost 7,1 %, což je úctyhodné zlepšení.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,2 % m/m a 0,4 % r/r**
(říjen)
Datum zveřejnění: 9. listopadu

Poslední známý údaj: -0,2 % m/m a 0,4 % r/r (září)

Další pokles cen u čerpacích stanic by měl být více než vykompenzován zvýšením cen potravin a sezónním nárůstem cen oděvů. V meziročním vyjádření by se míra inflace měla v dalších měsících začít zvyšovat z důvodu klesající srovnávací základny z minulého roku.

Běžný účet PB

Prognóza: **-16,0 mld. Kč** (září)
Datum zveřejnění: 13. listopadu

Poslední známý údaj: -0,7 mld. Kč (srpen)

Odliv dividend sice má v září potenciál překvapit, ale tento odliv se opravdu těžko odhaduje. Pro září čekáme deficit běžného účtu platební bilance kolem 16 mld Kč, což je mírné meziroční zlepšení.

**Raiffeisen
BANK***Banka inspirovaná klienty*

Měsíční prognózy

Listopad 2015

Reálný HDP

Prognóza: **0,2 % č/č a 4,3 % r/r** (3q'15)

Datum zveřejnění: 13. listopadu

Poslední známý údaj 1,1 % č/č sezónně očištěno a 4,6 % r/r (2q'15)

Měsíčně zveřejňovaná data ukazují na pokračování expanze české ekonomiky. Nicméně údaj o HDP je zahalen nejistotou plynoucí ze silného pozitivního dopadu čerpání EU fondů. Toto čerpání se objevuje v silně proměnlivé poloze tvorba zásob a způsobilo drtivé pozitivní překvapení v první polovině roku. A tento fakt zvyšuje i nejistotu odhadů pro druhou polovinu roku. Jsme toho názoru, že statistický růst ekonomiky v mezikvartálním vyjádření výrazně zpomalí. Část trhu dokonce spekuluje na drobný pokles. V obou případech pak nelze takový faktor interpretovat negativně. Celoroční tempo růstu ekonomiky zřejmě přesáhne 4 %, což je výborný výsledek.

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **-0,1 % m/m a -3,7 % r/r**
(říjen)

Datum zveřejnění: 16. listopadu

Poslední známý údaj: -0,7 % m/m a -4,2 % r/r (září)

Za říjen čekáme již pouze malý pokles cen v průmyslu. Efekt klesajících srovnávacích základny z minulého roku bude nyní tlumit meziroční deflaci v tomto sektoru.

Michal Brožka, Ekonomický výzkum, Raiffeisenbank a.s.

Tel. 234 401 498, 724 119 739