

**Raiffeisen
BANK***Banka inspirovaná klienty*

Měsíční prognózy

Srpen 2016

Datum vydání: 3.8.2016

Měnově politické zasedání ČNB

Prognóza: 2T reposazby: **0,05 %**,
Datum zveřejnění 4. srpna

Poslední známý údaj: 0,05 % (červenec)

Makroekonomická data se významněji neodchylují od naposledy zveřejněné prognózy ČNB. Nová prognóza ČNB by proto neměla doznat významných změn. Bankovní rada v nové podobě zřejmě bude reflektovat rostoucí nejistotu z důvodu hlasování o brexitu a setrvá ve vyčkávacím módu. Opuštění kurzového závazku ČNB čekáme ve druhé polovině roku 2017.

Maloobchodní tržby

Prognóza: bez aut: **5,8 % r/r**,
s auty: **9,0 % r/r** (červen)
Datum zveřejnění 5. srpna

Poslední známý údaj: bez aut 11,1 % r/r, s auty 7,5 % r/r (květen)

Mírný pokles spotřebitelské důvěry a stále vysoké objemy registrací aut větší pokračování tempa růstu maloobchodních tržeb mírně pomalejším tempem než doposud. Po velmi slušném výsledku za květen je určité zpomalení pravděpodobné. Odhadovaná meziroční tempa pro červen 5,8 % bez aut a 9,0 % s prodejem aut jsou ale stále velmi příznivé hodnoty.

Zahraniční obchod

Prognóza: **17,0 mld Kč** (červen)
Datum zveřejnění: 8. srpna

Poslední známý údaj: 18,2 mld. Kč (květen)

Bilance zahraničního obchodu zůstává i přes nárůst cen ropy světlým bodem české ekonomiky. Za červen odhadujeme přebytek v národním pojetí 17,0 mld Kč, což je meziroční zlepšení o 6,4 mld Kč.

Průmyslová výroba

Prognóza: **2,4 % r/r** (červen)
Datum zveřejnění: 8. srpna

Poslední známý údaj: 8,6 % r/r (květen)

Český PMI index větší zpomalení tempa růstu českého průmyslu, ale spíše až od července či srpna. Naopak vývoj předstihových indikátorů v eurozóně a Německu dávají šanci na krátkodobé urychlení tempa výroby. Pro červen tak odhadujeme meziměsíční nárůst průmyslu o 2 %, což by znamenalo zpomalení meziročního tempa na 2,4 %.

Míra registrované nezaměstnanosti

Prognóza: **5,3 %** (červenec)
Datum zveřejnění: 8. srpna

Poslední známý údaj: 5,2 % (červen)

S ohledem na pokračování ekonomické expanze čekáme v červenci pouze mírný sezónní nárůst podílu nezaměstnaných daný příchodem nových absolventů.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,4 % m/m a 0,6 % r/r**
(červenec)
Datum zveřejnění: 9. srpna

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

Ceny u čerpacích stanic se v červenci zvýšily jen minimálně, naopak koncem měsíce citelně klesaly. Vzrostly ovšem ceny některých potravin a sezónní ceny rekreací. Klesající srovnávací základna z minulého roku by pak měla zaručit zrychlení meziročního tempa růstu spotřebitelských cen.

Běžný účet PB

Prognóza: **-6,0 mld. Kč** (červen)
Datum zveřejnění: 12. srpna

Poslední známý údaj: 0,8 mld. Kč (květen)

Přebytky zahraničního obchodu indikují i dobré výsledky pro běžný účet. Nicméně v červnu by mohlo dojít k určité korekci po nečekaném přebytku za květen a tedy mírně vyšší odliv dividend do zahraničí.



**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Měsíční prognózy

Srpen 2016

Hrubý domácí produkt

Prognóza: **0,3 % č/č a 2,0 % r/r**
(2. čtvrtletí)

Datum zveřejnění: 16. srpna

Poslední známý údaj: 0,4% č/č a 3,0 % r/r (1. čtvrtletí)

Dobrá měsíční data z ekonomiky o vývoji průmyslu a indikace pokračování růstu spotřeby domácností se budou srovnávat s vysokou srovnávací základnou nafouknutou urychleným čerpáním evropských fondů. Pro druhé čtvrtletí čekáme mírné zpomalení mezičtvrtletního tempa růstu na 0,3 % a výraznější zpomalení meziročního tempa růstu HDP na 2,0 %

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,0 % m/m a -3,9 % r/r**
(červenec)

Datum zveřejnění: 16. srpna

Poslední známý údaj: 0,3 % m/m a -4,4 % r/r (červen)

Cena ropy v červenci mírně klesala, zatímco ceny některých kovů rostly. V souhrnu tak čekáme za červenec meziměsíční stagnaci průmyslových cen

Autor: Michal Brožka, Ekonomický výzkum, Raiffeisenbank a.s.

Tel. 234 401 498, 724 119 739

Editor: Daniela Milučká