

**Raiffeisen
BANK***Banka inspirovaná klienty*

Měsíční prognózy

Září 2016

Datum vydání: 1.9.2016

Hrubý domácí produkt

Prognóza: **0,9 % č/č a 2,5 % r/r**
(2. čtvrtletí)

Datum zveřejnění: 2. září

Poslední známý údaj: 0,9 % č/č a 2,5 % r/r (předběžný výsledek za 2Q)

Předběžný výsledek HDP za druhé čtvrtletí vykázal velice slušný výsledek. S ohledem na předpokládaný pokles veřejných investic se čekalo méně. O to zajímavější bude zveřejnění struktury růstu. Tahounem by měla být spotřeba domácností, průmysl a zahraniční poptávka. Jako obvykle může dojít k významné revizi.

Maloobchodní tržby

Prognóza: bez aut: **2,7 % r/r**,
s auty: **4,0 % r/r** (červenec)

Datum zveřejnění: 5. září

Poslední známý údaj: bez aut 6,2 % r/r, s auty 6,4 % r/r (červen)

Maloobchodní tržby za letošní červenec budou vypadat slabě z důvodu meziroční nevýhody v podobě chybějících tří pracovních dnů, přičemž kalendář vybízel k výběru dovolených. Meziroční tempo růstu maloobchodních tržeb by tak bez segmentu aut mělo zpomalit pod 3 %, nicméně nebýt kalendářních nevýhod, ke zpomalení by dojít nemělo. Spotřeba domácností a maloobchod rostou a podporují růst české ekonomiky.

Průměrná mzda

Prognóza: **4,2 % r/r** nominálně,
3,9 % r/r reálně
(druhé čtvrtletí)

Datum zveřejnění: 5. září

Poslední známý údaj: 4,4 % r/r nominálně, 3,9 % r/r reálně (první čtvrtletí)

Rostoucí ekonomika a klesající míra nezaměstnanosti vytváří tlak na růst mezd. Zvyšuje se ovšem i srovnávací základna z minulého roku. Pro druhé čtvrtletí tak čekáme mírné zpomalení tempa růstu průměrné nominální mzdy na 4,2 %, což po očištění o inflaci znamená 3,9 %, tedy stejné tempo jako v předchozím čtvrtletí.

Zahraniční obchod

Prognóza: **13,0 mld Kč** (červenec)

Datum zveřejnění: 6. září

Poslední známý údaj: 20,6 mld. Kč (červen)

Chybějící pracovní dny a potažmo opticky slabý průmysl se jistě odrazil v meziročním poklesu exportu i importu. Na import v červenci lehce příznivě zapůsobil meziměsíční pokles cen ropy. V souhrnu za červenec čekáme přebytek zahraničního obchodu v národní metodice ve výši 13 mld Kč, což je meziroční zlepšení o 7 mld Kč.

Průmyslová výroba

Prognóza: **-5,0 % r/r** (červenec)

Datum zveřejnění: 6. září

Poslední známý údaj: 3,9 % r/r (červen)

První pohled na statistiku českého průmyslu za letošní červenec bude zřejmě vypadat velmi špatně. Meziročně chybějící 3 pracovní dny, technické odstávky a celozávodní dovolené stáhly průmyslovou výrobu oštre dolů. Slabý výkon je indikován i poklesem indexu nákupních manažerů pod 50 bodů. Nicméně červencový výsledek by měl být výjimkou z řady a v dalších měsících bychom měli vidět opět růst.

Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **5,4 %** (srpen)

Datum zveřejnění: 8. září

Poslední známý údaj: 5,4 % (červenec)

V srpnu míra nezaměstnanosti většinou stagnuje. Vzhledem k silně rostoucí ekonomice přetrvávají tendence k jejímu dalšímu poklesu, nicméně ze současných velmi nízkých úrovní už další pokles není jednoduchý.

Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,0 % m/m a 0,7 % r/r**
(srpen)

Datum zveřejnění: 9. září

Poslední známý údaj: 0,3 % m/m a 0,5 % r/r (červenec)

Ceny u čerpacích stanic v srpnu v průměru klesly, naproti tomu mírně vzrostly ceny potravin či rekreací. V souhrnu tak za srpen čekáme meziměsíční stagnaci spotřebitelských cen a zrychlení meziročního růstu na 0,7 % z předchozího tempa 0,5 %.



**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Měsíční prognózy

Září 2016

Běžný účet PB

Prognóza: **-18,0 mld. Kč** (červenec)

Datum zveřejnění: 13. září

Poslední známý údaj: -8,5 mld. Kč (červen)

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.

Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,0 % m/m a -3,2 % r/r** (srpen)

Datum zveřejnění: 16. září

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

Předchozí pokles cen ropy zřejmě v srpnu působil mírný tlak na pokles cen průmyslových výrobců, ovšem proti tomuto působilo zvyšování cen dalších dovážených komodit zejména kovů.

Zasedání ČNB

Prognóza: **0,05 % p.a., kurzový závazek EUR/CZK 27,0** (září)

Datum zveřejnění: 29. září

Poslední známý údaj: 0,05 % p.a. (srpen), kurzový závazek EUR/CZK 27,0

Pokud nově zveřejněná data v září výrazně nepřekvapí, mělo by toto být jedno z nudnějších zasedání ČNB. Nebude zveřejněna nová prognóza a jakákoliv změna v nastavení měnové politiky se všeobecně nečeká. ČNB bude nadále uvádět polovinu příštího roku jako nejpravděpodobnější termín pro opuštění kurzového závazku. Naše prognóza ukazuje na konec kurzového závazku ve druhé polovině roku. Klíčem k načasování je výhled inflace, která v případě eurozóny v srpnu byla opět nižší, než se čekalo.

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

Tel. 234 401 498, 724 119 739

Editor: Daniela Milučká