Měsíční odhady

Únor 2019

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

1. února 2019

Maloobchodní tržby Prognóza: **2,0 % r/r** s auty **5,0 % r/r** bez aut Období: prosinec Datum zveřejnění: 5. února	Poslední známý údaj: 3,3 % r/r s auty, 6,1 % bez aut (listopad) Maloobchodní tržby v prosinci tradičně pohání vánoční prodeje podpořené vysokým růstem mezd a stále vysokou úrovní spotřebitelské důvěry. Celkové tržby však opět brzdí automobilový sektor, který v prosinci zaznamenal nejnižší počet registrací nových automobilů od září, kdy došlo k problémům s homologací nových modelů.
Zahraniční obchod Prognóza: **-3,0 mld. Kč** Období: prosinec Datum zveřejnění: 6. února	Poslední známý údaj: 20,2 mld. Kč (listopad) Zahraniční obchod v posledních dvou měsících příjemně překvapil i přes to, že toto období bývá tradičně nejsilnější v celém roce. Nicméně poslední měsíc roku bývá zatížen nižším počtem pracovních dní a vysokou poptávkou po zahraničních produktech z důvodu vánočního období.
Průmyslová výroba Prognóza: **3,0 % r/r** Období: prosinec Datum zveřejnění: 6. února	Poslední známý údaj: 4,8 % r/r (listopad) Průmyslová produkce si ve čtvrtém čtvrtletí minulého roku výrazně polepšila oproti předchozím obdobím a i prosinec by měl přinést solidní meziroční růst. Do karet průmyslu hraje stejný počet pracovních dní ve srovnání s předchozím rokem a výrazně nízká srovnávací základna. Otazníkem však zůstává současné, podle našeho názoru jen dočasné, oživení automobilového průmyslu.
Měnové zasedání ČNB Prognóza: **1,75 %** p.a. (2T repo sazba) Období: únor Datum zveřejnění: 7. února	Poslední známý údaj: 1,75 % (prosinec) Bankovní rada v posledních dvou týdnech kompletně otočila svou rétoriku a nově silně akcentuje možná rizika zejména ze zahraničí. Pravděpodobně ji nepřesvědčí nejvyšší jádrová inflace od listopadu 2017 ani výrazně slabší koruna. Předpokládáme, že si bankovní rada bude chtít počkat do března na nová data z tuzemské a zahraniční ekonomiky. Hlavní pozornost tak bude mít rétorika guvernéra J. Rusnoka na závěrečné tiskové konferenci.
Podíl nezaměstnaných Prognóza: **3,2 %** Období: leden Datum zveřejnění: 8. února	Poslední známý údaj: 3,1 % (prosinec) Míra nezaměstnanosti by měla v lednu dosáhnout svého sezónního vrcholu, kdy by měla vzrůst na 3,2 %. Vrchol zimních měsíců a konec Vánoc nutí firmy propouštět sezónní zaměstnance. V následujících měsících by však měla nezaměstnanost opět klesnout. V průběhu roku však očekáváme, že vlivem dokončování investic do produktivity práce a racionalizace výrobních procesů po překotné expanzi začne opět mírné uvolňování trhu práce.
Index spotřebitelských cen Prognóza: **0,7 % m/m** **2,1 % r/r** Období: leden Datum zveřejnění: 13. únor	Poslední známý údaj: 0,1 % m/m a 2,0 % r/r (prosinec) Inflaci v posledních měsících výrazně zpomalil vývoj cen pohonných hmot a překvapivý pokles cen potravin. Obdobně tomu bude i v lednu, kdy tyto faktory plně vykompenzují novoroční přeceňování většiny cen energií včetně změny jejich regulované složky. Nicméně s novým rokem je vždy spojena vysoká míra nejistoty.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

Běžný účet PB Prognóza: **-5,9 mld. Kč** Období: prosinec Datum zveřejnění: 13. února	Poslední známý údaj: 8,7 mld. Kč (listopad) Běžnému účtu přeje v závěru roku konec dividendové sezóny. Na druhou stranu mu nehraje do karet záporná bilance zahraničního obchodu. Prosincový běžný účet by tak měl skončit v mírném záporu.
Hrubý domácí produkt Prognóza: **0,7 % č/č, 2,4 % r/r** Období: 4. čtvrtletí Datum zveřejnění: 15. února	Poslední známý údaj: 0,6 % č/č a 2,4 % r/r (3. čtvrtletí) Podle dosud dostupných statistik očekávané oživení tuzemské ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí minulého roku nedorazilo a meziroční tempo růstu stagnuje na předchozích hodnotách. Po sezónním očištění meziroční tempo růstu oproti předchozímu kvartálu zpomalilo v maloobchodě i průmyslu. Zpomalení se dočkalo i stavebnictví, které v minulém roce zaznamenalo rekordně vysoké výsledky.
Index cen průmyslových výrobců Prognóza: **-0,3 % m/m, 1,6 % r/r** Období: leden Datum zveřejnění: 25. února	Poslední známý údaj: -1,1 % m/m a 2,4 % r/r (prosinec) Tempo růstu průmyslových cen dosáhlo v minulých měsících svého vrcholu a postupně začíná zpomalovat. Hlavním faktorem je pochopitelně vývoj ceny ropy na globálních trzích, která by se měla stabilizovat na úrovni lehce pod 70 dolary za barel (Brent).

Autor: František Táborský, analytik
E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz
Tel.: +420 773 782 125
Editor: Eliška Jelínková, analytička

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.