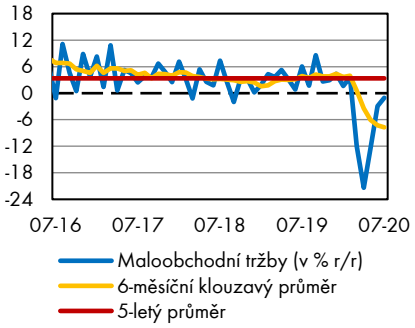
Komentář

Maloobchod – červenec 2020

4. září 2020

Maloobchodní tržby



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Červenec v maloobchodu předčil očekávání

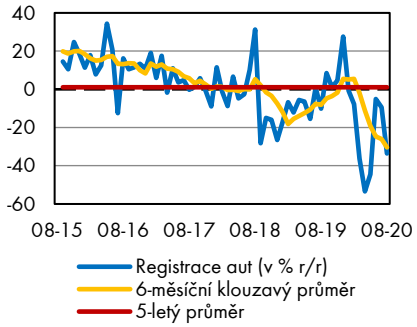
Tuzemský maloobchod (bez započtení prodeje automobilů) vykázal v červnu meziroční růst o 3%. Po zohlednění kalendářních vlivů to pak odpovídá meziročnímu růstu o 1,9 %. Se zahrnutím automobilů došlo k meziročnímu snížení tržeb o 1,1 %. Výsledek je pro trh i nás pozitivním překvapením. Především s přihlédnutím na včerejší výsledek maloobchodu v eurozóně, který se v červenci zotavoval méně, než bylo očekáváno.

Maloobchodní tržby

v % r/r	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
Včetně aut	-1,1	-3,7	-2,6	-2,6
Bez aut	3,0	0,0	-1,2	0,0

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Registrace nových osobních aut



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Na růstu se největší měrou podílely prodeje přes internet a zásilkovou službu. Letní sezóna měla pravděpodobně pozitivní dopad na tržby v kultuře, sportu a rekreaci, které přidaly meziročně 10,1 %. **I přesto ale zůstává sektor HoReKa, neboli hotely, restaurace a kultura, pod úrovní ze stejného období minulého roku**. Například sekce ubytování je stále o polovinu nižší. Stravování a pohostinství dohánělo ztráty nejrychleji a v červenci skončilo o 12,2 % pod úrovní z července 2019. Maloobchod s potravinami zůstal ve stálých cenách prakticky beze změny. A to i přes meziměsíčně klesající ceny potravin v červenci.

V červenci se oproti předchozímu měsíci tržby v maloobchodě vyjma prodeje motorových vozidel po očištění o sezónní vlivy zvýšily reálně o 1,8 %. Lidé oproti červnu více utráceli za pohonné hmoty, konkrétně o 7,6 %. Tržby v nepotravinářském zboží vzrostly o 1,3 % a v potravinách o 0,8 %.

Vysokofrekvenční data o karetních transakcích, které slouží jako barometr o chování spotřebitelů, se v posledních týdnech držely v plusu**. I přes dnešní pozitivní zprávu bude ale maloobchod v následujících měsících nadále čelit překážkám.** Indikátory sentimentu spotřebitelů v posledních měsících poukazovaly na obavy z vlastní budoucí finanční situace a ze ztráty zaměstnání. Spotřebitelské ceny jsou nadále vysoké a očekáváme, že jejich dynamika se bude snižovat pouze pozvolna. K tomu lze přičíst pokles reálné průměrné mzdy v druhém kvartále. Situace na trhu práce je sice se srpnovou mírou nezaměstnanosti na červencových 3,8 % stabilní. Nelze ale opomenout, že vládní program Antivirus blokuje plnohodnotný dopad koronavirové krize na trh práce. Po vypršení podpůrných programů tak budou některá pracovní místa ohrožena, obzvlášť v sektoru HoReKa. To v souhrnu nasvědčuje tomu, že růst privátní spotřeby po zbytných službách a produktech bude limitovaný.

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

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.