# Měsíční odhady

## Březen 2020

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

4. března 2020

### Průměrná mzda

Prognóza: **5,9 % r/r** nominálně
**3,2 % r/r** reálně
Období: 4. čtvrtletí
Datum zveřejnění: 6. březen

Poslední známý údaj: 6,9 % r/r nominálně, 4,0 % r/r reálně (3. čtvrtletí)

V závěrečné fázi roku růst mezd nepatrně zpomalil. Zaměstnavatelé již začínají brát v potaz cyklické zpomalení domácí ekonomiky, ke kterému se navíc přidávají vnější rizika. Naopak platy ve veřejné sféře nadále svižně rostou a soukromému sektoru se s tím veřejným již nedaří držet krok. Přestože růst mezd zpomaluje, tempo je nadále vysoké a překonává tak i silný růst cen. V reálném pojetí, tedy s ohledem na inflaci, se tak průměrná mzda v závěrečném čtvrtletí loňského roku zvýšila o více než tři procenta.

### Zahraniční obchod

Prognóza: **13,5 mld. Kč**
Období: leden
Datum zveřejnění: 9. březen

Poslední známý údaj: -6,7 mld. Kč (prosinec)

Zahraničnímu obchodu se zpravidla daří v prvních měsících roku dobře a nejinak by tomu mělo být v letošním lednu. I nadále však budeme moci pozorovat zpomalení jak dovozů, tak vývozů vlivem ochlazení globálního obchodu. Celková bilance se však udrží v kladných hodnotách okolo 13 mld. Kč.

### Podíl nezaměstnaných

Prognóza: **3,0 %**
Období: únor
Datum zveřejnění: 9. březen

Poslední známý údaj: 3,1 % (leden)

Po zimním sezónním nárůstu počtu nezaměstnaných dochází k jejich opětovnému zapojení do pracovního procesu. Míra nezaměstnanosti by tak v únoru měla nepatrně klesnout. Zároveň ale pozorujeme ekonomické zpomalení, což povede k omezené poptávce po nových pracovnících. Pokud by tedy v únoru zaměstnanost nepoklesla, mohlo by se jednat o obrat v trendu a průměrná roční nezaměstnanost by se tak mohla zvýšit.

### Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,3 % m/m**
**3,7 % r/r**
Období: únor
Datum zveřejnění: 10. březen

Poslední známý údaj: 1,5 % m/m a 3,6 % r/r (leden)

Očekáváme, že růst spotřebitelských cen v únoru dále o desetinu procentního bodu zrychlí a dosáhne 3,7 %. Inflace bude urychlována dopady daňových změn u alkoholu a tabáku, dále zdražovat by měla i elektřina. Naopak z týdenních šetření vyplývá, že potraviny a pohonné hmoty by měly oproti lednu zlevnit. Naopak jádrovou inflaci by mělo podpořit sezónní zvýšení cen dovolených.

### Průmyslová výroba

Prognóza: **-1,5 % r/r**
Období: leden
Datum zveřejnění: 12. březen

Poslední známý údaj: -0,9 % r/r (prosinec)

Průmyslová výroba se propadla v posledním měsíci loňského roku do technické recese, když zaznamenala dva kvartály za sebou mezičtvrtletní pokles. Ani první lednový měsíc by výsledek neměl být lepší, a to přesto, že s loňským lednem mají shodný počet pracovních dní. Průmyslu navíc ani nesvítá na lepší časy vzhledem k nejistotám z šířící se nákazy koronaviru.

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.

| | |
|---|---|
| **Maloobchodní tržby**<br>Prognóza: **3,2 % r/r s auty**<br>**3,5 % r/r bez aut**<br>Období: leden<br>Datum zveřejnění: 13. březen | Poslední známý údaj: 4,6 % r/r s auty, 4,8 % bez aut (prosinec)<br>Nízká nezaměstnanost a rychlý růst mezd budou i nadále podporovat útraty spotřebitelů, nicméně jejich sentiment postupně slábne. Poslední dva ledny měly stejný počet pracovních dní, takže vliv kalendáře na dynamiku tržeb lze vyloučit. Očekáváme tak, že maloobchodní tržby bez prodeje a oprav automobilů si meziročně polepší o 3,5 %. Prodeje automobilů se v posledních měsících zlepšují, což naznačují i nové registrace za leden. Celkové tržby by tedy měly vzrůst o 3,2 %. |
| **Běžný účet PB**<br>Prognóza: **22,5 mld. Kč**<br>Období: leden<br>Datum zveřejnění: 16. březen | Poslední známý údaj: -14,4 mld. Kč (prosinec)<br>Běžný účet platební bilance tradičně v prvních měsících roku vykazuje přebytkové hospodaření, což je dáno zejména výpadkem odlivu dividend do zahraničí. Vlivem nepříznivé situace u našich hlavních obchodních partnerů však slábne i tradiční pozitivní příspěvek přeshraničního obchodu. Proto předpokládáme, že lednový běžný účet již nevykáže tak výrazný přebytek jako tomu bylo v minulých letech. |
| **Index cen průmyslových výrobců**<br>Prognóza: **0,0 % m/m**<br>**2,1 % r/r**<br>Období: únor<br>Datum zveřejnění: 16. březen | Poslední známý údaj: 1,3 % m/m a 2,4 % r/r (leden)<br>Ceny průmyslových výrobců by podle našeho odhadu měly v únoru meziměsíčně stagnovat, což bude znamenat zvolnění meziroční dynamiky na 2,1 %. Vlivem slábnoucí světové poptávky se snižují ceny surovin, obavy z dalšího zpomalení růstu vlivem epidemie koronaviru poslaly cenu ropy až k 50 USD/barel. Zároveň produkční ceny v eurozóně stále klesají. Výrobci na slabší poptávku reagují snižováním svých marží, aby udrželi konkurenceschopnost. |

Autor: Eliška Jelínková, Luboš Růžička, analytici
E-mail: eliska.jelinkova@rb.cz , lubos.ruzicka@rb.cz
Tel.: +420 606 077 161, +420 603 808 089

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.