

Měsíční odhady

Květen 2022

3. května 2022

Maloobchodní tržby	Poslední známý údaj: 2,9 % r/r včetně aut, 4,6 % bez aut (únor)
Prognóza: 3,4 % r/r s auty -0,6 % r/r bez aut Období: březen Datum zveřejnění: 10. května	Data ukazují na zhoršení situace v maloobchodu. Index měřící spotřebitelskou náladu z března na únor ztratil 9,3 bodů. Důvodem je pokračující zdražování zboží i služeb a finanční zátěž z titulu energií. Situaci částečně vyvažuje příznivá situace na trhu práce. Odhadujeme meziročně vyšší tržby v maloobchodu o 3,4 % vyjma prodejů aut. Jejich zahrnutí vývoj výrazně zhorší na -0,6 %. Snížená aktivita ve výrobě automobilů se negativně odráží i na straně poptávky. Údaje o registracích nových vozidel za březen hlásí meziroční propad o 15,7 % z únorových - 3,1 %.
Podíl nezaměstnaných osob	Poslední známý údaj: 3,4 % (březen)
Prognóza: 3,2 % Období: duben Datum zveřejnění: 9. května	V dubnu podíl nezaměstnaných opět klesal a podle naší předpovědi se dostal na 3,2 %. To znamená sestup na nejnižší úroveň od začátku pandemie. Ve prospěch nižší nezaměstnanosti bude stejně jako v minulých měsících hrát především sezónnost. Vliv války na Ukrajině bude naopak minimální. Několik desítek tisíc uprchlíků sice využilo možnost pracovat v ČR, jako uchazeče ale úřad práce eviduje podle informací z půlky dubna jen nižší stovky z nich. Vzhledem k tomu, že řada příchodích cizinců nastupovala do dlouhodobě neobsazených pracovních míst, bude kromě evidovaných uchazečů v dubnu pravděpodobně klesat i počet volných pracovních míst.
Zahraniční obchod	Poslední známý údaj: -4,4 mld. Kč (únor)
Prognóza: -6,7 mld. Kč Období: březen Datum zveřejnění: 9. května	Saldo zahraničního obchodu patrně setrvalo v deficitu, poblíž -7 mld. Kč po únorových -4,4 mld. Kč. Z velké části je ale deficit způsoben vysokými dovozními cenami energetických komodit, čímž narůstá hodnota importů. Export nestíhá s importy držet krok, jelikož je zatížen negativními dopady války na Ukrajině. Průmysl, především automobilový, omezuje nedostatek výrobních komponent a problémy v globální logistice, což se negativně propisuje do objemu vývozu. Během března se exportéři navíc museli vypořádat s výpadkem ruského a částečně i ukrajinského trhu.

Průmyslová výroba	Poslední známý údaj: -0,4 % r/r (únor)
Prognóza: -0,5 % r/r Období: březen Datum zveřejnění: 9. května	V únoru český průmysl stagnoval a o podobný – byť o něco horší – výsledek by měl přinést i březen. Válka na Ukrajině ovšem vnáší do odhadu větší dávku nejistoty. V neprospěch českého průmyslu budou hrát výpadky v dodávkách některých materiálů, rostoucí ceny vstupů, napjatý trh práce a celkově nejistota spojená s válkou. Naopak automobilový průmysl by alespoň v porovnání s únorem měl ukázat známky stabilizace a možnost optimističtějšího výsledku naznačuje i nad očekávání dobrá březnová průmyslová výroba v Polsku. Meziročně proto očekáváme pokles „jen“ o necelé procento, meziměsíčně by vzhledem k vývoji v automotive měla průmyslová výroba o 1,5 % růst.
Index spotřebitelských cen	Poslední známý údaj: 1,7 % m/m a 12,7 % r/r (březen)
Prognóza: 0,9 % m/m 13,2 % r/r Období: duben Datum zveřejnění: 10. května	Po březnovém svižném růstu spotřebitelských cen o 1,7 % meziměsíčně měla dynamika v dubnu zvolnit na 0,9 %. To by v meziročním srovnání znamenalo navýšení na 13,2 % z březnových 12,7 %, na které se inflace vyšplhala z únorových 11,1 %. Důvodem pro snížení tempa inflace je oproti březnu již umírněnější vývoj cen elektřiny a zemního plynu. To samé platí i pro ceny u čerpacích stanic, které jsou nadále vysoké, ale meziměsíčně ubraly v průměry zhruba 2,2 %. Meziročně byly vyšší o 43,5 % oproti 51 % v březnu. Větší vliv na vývoj cen se už měl dostavit u cen potravin, které zatím zdrazily jen mírně v kontextu růstu cen agrárních komodit na světových trzích. Kromě externích cenových tlaků ze strany energií a potravin ale zůstal silný i domácí cenový vývoj. Počítáme se zdražením služeb i zboží jako například oděvů a obuvi. Jádrová inflace tak patrně dosáhla meziročně na 12 % z předchozích 11,4 %.
Index cen průmyslových výrobců	Poslední známý údaj: 4,2 % m/m a 24,7 % r/r (březen)
Prognóza: 1,9 % m/m 26,1 % r/r Období: duben Datum zveřejnění: 16. května	Ceny průmyslových výrobců byly v březnu taženy především zdražením energií. Pokud březnový meziměsíční růst cen o 4,2 % očistíme o energie, dopočítáme se na 2,6 %. V dubnu se vývoj energetických komodit na finančním trhu zklidnil a průmyslovým cenám proto v dubnu chyběl impulz k dalšímu razantnímu přírůstku. Náklady meziprodukce ovšem zůstávají zvýšené a obrát trendu vývoje průmyslových cen zatím není na pořadu dne, jelikož válka na Ukrajině pokračuje a dodavatelské řetězce se zasekávají. Pro duben odhadujeme zdražení cen průmyslových výrobců o 1,9 % meziměsíčně a 26,1 % meziročně.

Měnověpolitické zasedání ČNB

Poslední známý údaj: 5,00 % (březen)

Prognóza: **5,50 %**

Datum zveřejnění: 5. května

Česká národní banka se snad již konečně blíží do finále navyšovacího cyklu. Očekáváme, že k dovršení dojde na úrovni 5,75 %, ovšem vzhledem k nejistotě si rada nechá manévrovací prostor a poslední hike si schová až na červen. Navýšení o 50bb bude představovat kompromis na pozadí nové prognózy. Ta, jak už naznačil guvernér Jiří Rusnok, bude ve srovnání se zimní prognózou počítat se slabším letošním růstem ekonomiky, rozhodně pod v zimě předpokládanými 3 procenty. Na druhou stranu ale analytický oddíl výrazně zvýší odhad na inflaci. V prosinci počítala ČNB s letošním růstem cen o 8,5 % a s 2,3 % pro příští rok. První číslo je již zcela nereálné, druhé velmi nepravděpodobné. Na jednu stranu tak ČNB bude chtít adresovat vysokou inflaci a inflační očekávání, na druhou stranu bude vidět rychle slábnoucí poptávku, díky čemuž větší část inflace půjde z nabídkové strany a další navyšování sazeb v takové chvíli není příliš efektivní. První snížení očekáváme v Q1'23.

Autor: David Vagenknecht, Vratislav Zámis, analytici
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz, vratislav.zamis@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089, +420 722 975 332

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 třetími osobami. 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 angažováni 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena 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 jím 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.