



**Raiffeisen  
BANK**

Banka inspirovaná klienty

# Měsíční prognózy

## leden 2012

Datum vydání: 05.01.2012

### Zahraniční obchod

Prognóza: **22,0 mld Kč** (listopad'11)  
Datum zveřejnění: 6. leden

Poslední známý údaj: +25,5 mld. Kč (říjen'11)

Bilance zahraničního obchodu v posledních měsících vykazuje nadprůměrné výsledky, ovšem do značné části je to díky nižšímu tempu importu. Pokud, jak očekáváme, se v listopadu průmysl držel v mírném plusu, export by měl dosáhnout meziročního tempa růstu poblíž 10 %, zatímco import zhruba 5 %. Z hlediska kurzu CZK/EUR je to marginálně pozitivní zpráva.

### Průmyslová výroba

Prognóza: **2,2 % r/r** (listopad'11)  
Datum zveřejnění: 6. leden

Poslední známý údaj: 1,7 % r/r (říjen'11)

Vývoj průmyslu v Polsku a vývoj předstihových indikátorů z Německa (rostoucí Ifo) ukazují pro listopad šanci na mírný růst českého průmyslu. Nicméně trend do blízké budoucnosti zůstává mírně sestupný.

### Míra nezaměstnanosti

Prognóza: **8,8 %** (prosinec'11)  
Datum zveřejnění: 9. leden

Poslední známý údaj: 8,0 % (listopad'11)

V míře nezaměstnanosti spatřujeme riziko negativního překvapení a jejího většího nárůstu. Kromě konce sezónních prací by se na statistice již mohly projevit obavy zaměstnavatelů z nižší výkonnosti ekonomiky.

### Maloobchodní tržby

Prognóza: **-1,3 % r/r** (listopad'11)  
Datum zveřejnění: 9. leden

Poslední známý údaj: 1,5 % r/r (říjen'11)

Nižší prodeje automobilů a klesající důvěra spotřebitelů ve „světle zítřky“ pravděpodobně způsobily relativně slabé tržby v jinak tradičně silném předvánočním období.

### Index spotřebitelských cen

Prognóza: **0,5 % m/m, 2,5 % r/r**  
(prosinec'11)  
Datum zveřejnění: 9. leden

Poslední známý údaj: 0,4 % m/m, 2,5 % r/r (listopad'11)

Spotřebitelské ceny v prosinci pravděpodobně opět vzrostly. Počítáme s průměrným meziměsíčním nárůstem cen o 0,5 % a setrváním meziročního tempa inflace na 2,5 %. V prosinci se pravděpodobně v cenách především potravin projevila příprava na vyšší DHP, navíc se opět zdražoval plyn a mírně rostly ceny u čerpacích stanic. Za celý rok 2011 by tak míra inflace měla dosáhnout 1,9 %.

### Běžný účet PB

Prognóza: **5,0 mld Kč** (listopad'11)  
Datum zveřejnění: 13. leden

Poslední známý údaj: 1,3 (říjen'11)

Vysoké přebytky obchodní bilance při zhruba standardním odlivu dividend udržují od září běžný účet platební bilance v plusu. Listopad by neměl být výjimkou.

### Index cen průmyslových výrobců

Prognóza: **0,2 % m/m, 4,7 % r/r**  
(prosinec'11)  
Datum zveřejnění: 16. leden

Poslední známý údaj: 0,4 % m/m, 5,6 % r/r (listopad'11)

Slabší koruna se projevuje v růstu cen dovážených surovin (či snižuje prostor k jejich případnému zlevnění). V prosinci zřejmě došlo ke zvýšení cen v sektoru rafinérském a u potravin. K mírnému zlevnění zřejmě došlo v odvětví zpracování kovů.

Michal Brožka, Ekonomický výzkum, Raiffeisenbank a.s.

Tel. 724 119 739