



## Měsíční prognóza – leden 2007

8. ledna 2007

**Tabulka měsíční prognózy**

Událost	Období	Naše prognóza	Konsensus medián (min/max)	Zveřejnění	Minulé hodnoty
Obchodní bilance (mld. Kč)	listopad	3.5	3.8 (2.5/6.0)	9.1	4.4
Nezaměstnanost (nová, %)	prosinec	7.3	7.7 (7.2/7.9)	9.1	7.3
CPI Inlace (m/m %)	prosinec	0.0	0.0 (-0.2/0.1)	9.1	-0.1
CPI Inlace (y/y %)	prosinec	1.6	1.6 (1.4/1.7)	9.1	1.5
Stavebnictví (y/y %)	listopad	8.4		9.1	7.1
Průmyslová výroba (y/y %)	listopad	9.4	8.0 (7.5/10.0)	15.1	12.8
Průmyslové tržby (y/y %)	listopad	10.3		15.1	13.7
PPI Inlace (m/m %)	prosinec	-0.1	-0.1 (-0.4/0.1)	15.1	-0.2
PPI Inlace (y/y %)	prosinec	2.5	2.5 (1.8/2.7)	15.1	2.0
Běžný účet (mld. Kč)	listopad	-14.0	-14.0 (-20.8/-10.0)	16.1	-26.2
Maloobchod (y/y %)	listopad	5.4	5.5 (4.0/7.5)	19.1	8.6
Zasedání BR - repo sazba (%)	leden	2.50		25.1	2.50
CZK/EUR	leden	27.5	27.8 (27.5/28.1)		27.5

### Historika v pozadí

Z hlediska zveřejněných makro čísel by měl leden klidný. Porovnáním očekávání trhu se svými prognózami nevidím zajímavou možnost pro spekulaci na reakci trhu.

#### CPI inflace

Zatrolené cigarety! Skutečně, už to vypadalo, že zvýšení spotřební daně na cigarety z dubna loňského roku se pomítne do prosincové inflace: nové cenové věstníky s vyššími cenami cigaret jsou platné již od začátku listopadu.

Ovšem terénní průzkum po Tabácích v Praze a Ostravě odhalil, že zásoby prodejců cigaret s nižšími cenami byly přece jen větší, než jsem čekal. Proto ve svém odhadu pro prosinec s tímto efektem, který by měl zvýšit inflaci o 0,3pb, konzervativně nepočítám. Průzkum ČSÚ však může odhalit menší prodejce, kteří byli vybaveni menší zásobou cigaret a nyní už prodávají za nové ceny, proto rizika jsou mírně směrem nahoru.

V lednu se tak k obvyklým velkým změnám k začátku roku přiřadí i cigarety.

#### David Navrátil

Ekonomické a strategické analýzy

224 995 439

[dnavratil@csas.cz](mailto:dnavratil@csas.cz)