

Měsíční prognóza

David Navrátil

tel.: 224 995 439, e-mail: dnavratil@csas.cz

6.11.2007

Událost	Období	Naše prognóza	Konsensus medián (min/max)	Zveřejnění	Minulé hodnoty	Komentář
Nezaměstnanost (nová, %)	říjen	5.9	5.9 (5.7/6.1)	8.11	6.2	Vysoká poptávka po práci dále sníží nezaměstnanost. Avšak nabídka práce čím dál více přestává odpovídat poptávce po práci, což bude postupně zabrzďovat pozitivní vývoj na trhu práce
CPI Inflation (m/m %)	říjen	0.2	0.4 (0.0/0.6)	8.11	-0.3	Akcelerace inflace z 2.8% na 3.8% souvisí především s růstem cen potravin (týdenní šetření ČSÚ dokonce naznačují riziko vyššího růstu, nicméně ty v posledních měsících nadhodnocovaly skutečnost), dále s cenami benzínu (Natural 95 stál loni 28.9, nyní 30.2), se zvýšením cen plynu o 5% (loni v říjnu pokles o 5%) a cenami rekreací. Každopádně růst se opět koncentruje do nákladové části inflace, poptávková část si takové urychlení neužije.
CPI Inflation (y/y %)	říjen	3.8	3.8 (3.5/4.0)	8.11	2.8	
Průmyslová výroba (y/y %)	září	7.0	6.5 (3.0/7.5)	8.11	5.5	O jeden pracovní den méně
Běžný účet (mld. Kč)	září	-2.4	-11.5 (-16.2/3.5)	13.11	-32.7	O pokles deficitu se postará konec dividendové sezóny a obchodní bilance (její neobvykle vysoký přebytek v září byl způsoben odstávkou v Unipetrolu, která trvala i v říjnu = pokles dovozu ropy)
PPI Inflation (m/m %)	říjen	0.3	0.3 (-0.2/0.6)	14.11	0.1	
PPI Inflation (y/y %)	říjen	4.3	4.3 (3.8/4.9)	14.11	4.0	
Maloobchod (y/y %)	září	6.8	6.5 (5.8/9.0)	14.11	7.3	
Reálné mzdy	3Q	4.7		27.11	4.9	Pokles nezaměstnanosti zvyšuje růst reálných mezd. Rozdíl mezi růstem produktivity a růstem reálných mezd se snižuje, což snižuje prostor firmám se vyrovnat s růstem cen komodit a posilováním kurzu
ČNB - repo sazba (%)	listopad	3.25		29.11	3.25	Očekáváme stabilitu sazeb, nicméně akcelerace inflace nad cíl ČNB může ovlivnit méně vyhraněné členy Sedmičky (30% pravděpodobnost zvýšení sazeb)
CZK/EUR	listopad	27.0				