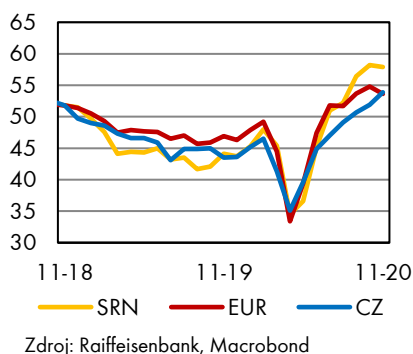


1. prosince 2020

PMI ve výrobě (v b.)

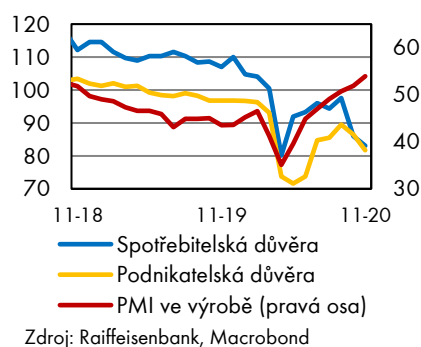


PMI ve výrobě překvapil, hlásí zrychlení expanze

Index nákupních manažerů ve výrobním sektoru přinesl příjemné překvapení, když navzdory probíhající druhé vlně ekonomických restrikcí vykázal za měsíc listopad nárůst o plné dva body a zakotvil na hodnotě 53,9. Dostal se tak na nejvyšší úroveň od srpna 2018 a ukazuje na slibné vyhlídky zpracovatelů v nadcházejícím období. Že se index udrží v pásmu expanze, tedy nad 50 body, jsme sice předpokládali, ovšem shodně se zbytkem trhu jsme měli o něco střídmejší naděje.

Na dosažené hodnotě se kladně podílel hlavně **růst nových zakázek,** a to jak z tuzemska, tak i ze zahraničí. Za tímto vývojem patrně stojí dohánění předchozích karanténních výpadků i snaha o předzásobení pro případ opětovného ztížení výroby a přepravy výrobních vstupů. S tím souvisela i jejich cena, která narostla nejvýrazněji od února 2019. Naopak opatrně podniky přistupují k personální politice. Vzhledem k přetrvávající nejistotě ohledně budoucího vývoje omezují firmy nabírání nových zaměstnanců, k čemuž je v některých případech tlačí i nutnost omezovat náklady. Celkové vyznění aktuálních dat je ovšem spíše povzbudivé, jelikož **zpracovatelé evidentně navzdory složité situaci v souhrnu věří v lepší zítřky.**

Předstihové ukazatele v ČR



PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	53,9	51,9	51,1	51,1

Zdroj: Raiffeisenbank, IHS Markit, Bloomberg

Je ovšem otázkou, jak dlouhého trvání bude aktuálně pozorovaná euforie mezi českými výrobními podniky vlastně mít. Konjunkturální průzkum z dílny Českého statistického úřadu hlásí opětovné zhoršování ekonomické důvěry napříč odvětvími a předchozí rostoucí trend ztrácí dynamiku i u zahraničních partnerů. Přesto se zdá být pravděpodobné, že během druhé vlny pandemie **bude český výrobní sektor oporou celé ekonomiky.** Navzdory mírnému poklesu se PMI v Německu drží stále pevně v pásmu expanze, když naposledy vykázal 57,9 bodu. Podobný vývoj byl pozorován v celé eurozóně, která si aktuálně drží skóre 53,6 bodu.

Poněkud rozporuplné výsledky listopadových „měkkých“ indikátorů čteme tak, že ačkoliv má tuzemská ekonomická situace k ideálu daleko, výrobní sektor nebyl druhou vlnou pandemických omezení zasažen zdaleka tak silně, jako na jaře. Zároveň se ho nedotýkají tak drtivě, jako je tomu u služeb. Výroba je pak do velké míry tažena zahraniční poptávkou, hlavně z rozjetého Německa, které šlape na plyn již několik měsíců. Indikátor PMI navíc hodnotí hlavně změnu oproti předchozímu období a těžší tak z nízké srovnávací základny.

I přesto se jedná o neklamný signál toho, že jindy proklínaná **silná česká orientace na export průmyslových artiklů,** které nezřídka míří do Německa, se tentokrát vyplácí. A jelikož například asijské trhy již koronavirus prakticky neřeší, a i v Evropě se zatím neopakuji uzavírky, které by průmysl výrazněji brzdily, můžeme si od něj slibovat i další měsíce ve slušné kondici.

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik