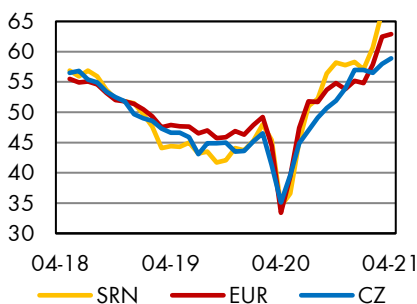


### PMI ve výrobě (v b.)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Dle PMI výrobní kapacitu snižují problémy v nabídce

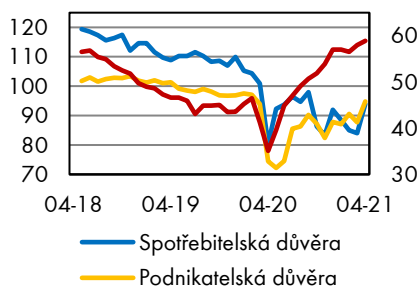
**Český PMI index v dubnu vzrostl na 58,9 z 58,0 bodů a skončil tak prakticky v souladu s konsensem trhu.** Index byl částečně podpořen zhoršením výkonu dodavatelů, které metodika indexu vyhodnocuje jako růstový signál. Dobrou zprávou ale je, že jsou viditelné známky zlepšení celkového postavení průmyslu. Přířus nových zakázek pokračoval, i když nižším tempem než v březnu, a došlo také k tvorbě nových pracovních míst (nejrychlejším tempem od února 2018).

### PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
<b>v bodech</b>	58,9	58,0	59,1	59,0

Zdroj: Raiffeisenbank, IHS Markit, Bloomberg

### Předstihové ukazatele v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

**Růst objednávek si firmy pochvalovaly zejména ze zahraničí.** Díky znovutevření některých klíčových exportních trhů dokázaly čeští podnikatelé získat nové zákazníky. **Celkově byla zahraniční poptávka nejsilnější za poslední tři roky.** Tato zpráva je v souladu s dříve zveřejněným konjunkturálním průzkumem z dílny ČSÚ, podle něhož se snížil počet firem hodnotící poptávku jako nedostatečnou (i přesto ale 30 % respondentů v konjunkturálním průzkumu uvedlo nedostatečnou poptávku jako hlavní bariéru růstu produkce).

**I přes dobrou kondici (především zahraniční) poptávky si dle PMI ovšem průmysl neudržel březnové tempo výroby.** V delším časovém kontextu byla ale expanze výroby více než dobrá, když patřila k jedné z nejrychlejších od června 2018. Mírné zhoršení oproti březnu bylo způsobeno pokračujícími komplikacemi v dodavatelských řetězcích. **Firmám opět chyběl klíčový výrobní materiál, což snižovalo výrobní kapacitu, a tedy i možný objem výroby.**

Nicméně s vidinou lepší se situace v poptávce se výrobci snažili tomuto problému předejít a rozhodli se předzásobovat. To ale jen přizivilo již tak silné tlaky na **ceny vstupů**, které v dubnu **opět dosáhly nového rekordního růstu.** Současně nadále docházelo k přesunu zvýšených nákladů na zákazníka. Pro dubnovou statistiku indexu cen průmyslových výrobců (PPI) je tento vývoj indikací dalšího meziměsíčního zdražování a index by se tak v meziročním srovnání mohl pohybovat poblíž 4 %. Jelikož předpokládáme, že problémy v dodavatelských řetězcích budou odeznívat jen pozvolna, očekáváme průměrný meziroční růst cen průmyslových výrobců letos na 3,2 % oproti 1,4 % v lednové prognóze.

Co se týče samotné průmyslové produkce, ukazuje dnešní výsledek PMI, že objem výroby bude v nejbližších měsících limitován napjatou situací na nabídkové straně. Se zlepšením situace by mělo dojít k opětovnému navýšení kapacit a snižování rozpracovanosti, která je aktuálně nejvyšší od března 2018. **Letos odhadujeme růst průmyslové výroby na 6,8 %.** Pokud by se však dodavatelské řetězce po otevření ekonomik zotavily rychleji, lze počítat i s vyšším růstem.

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: [david.vagenknecht@rb.cz](mailto:david.vagenknecht@rb.cz)

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik