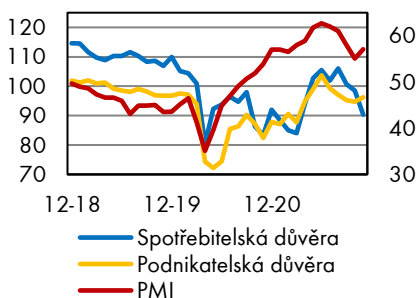


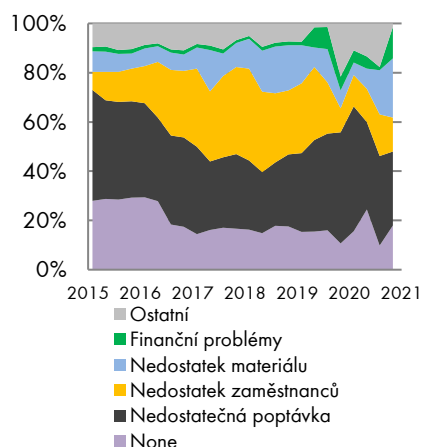
1. prosince 2021

Index PMI hlásí expanzi výroby a zlepšení poptávky

Předstihové ukazatele v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond



Zdroj: Macrobond, Raiffeisenbank a.s.

Index nákupních manažerů z českého zpracovatelského sektoru v listopadu vzrostl více, než se předpokládalo, když dosáhl na 57,1 bodů oproti očekávaným 55,5 bodů. V říjnu se index nacházel na 55,1, kam spadl z úrovně 58 bodů.

Hlavní dva faktory za přírůstkem po říjnovém klopýtnutí jsou **opětovné zvýšení objemu výroby** a také **vyšší příjem nových zakázek**. Tento vývoj se pozitivně podepsal na **zaměstnanosti**. S vyšším počtem zaměstnanců a přírůstkem nových zakázek rostl stav nedokončené výroby nejpomalejším tempem od března. Na druhé straně ale PMI potvrzuje **nadále trvající komplikace v dodavatelských řetězcích** – výkon dodavatelů se zhoršil a část dotázaných firem označila poptávku jako nestabilní. Znovu tak docházelo k předzásobování potřebných výrobních materiálů, a to rekordním tempem. **Pro HDP ve čtvrtém čtvrtletí** to tak znamená, že můžeme opět očekávat podporu ze strany tvorby zásob. Za tím ale stojí problémy dokončit objednávky a snaha zaopatřit se proti nestabilitě dodavatelských řetězců, což zrovna nelze označit jako „zdravý“ tahoun zvýšení HDP. Nicméně jelikož se jedná o zboží, můžeme to vnímat do jisté míry jako odloženou výrobu nebo export.

PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	57,1	55,1	55,5	55,5

Zdroj: Raiffeisenbank, IHS Markit, Bloomberg

Listopadový výsledek je v souladu s konjunkturálním průzkumem od ČSÚ, který také signalizoval zlepšení objemu výroby a jeho výhledu do nejbližších měsíců. Oba pak potvrzují **další vyostření cenových tlaků ve výrobě**.

Dle PMI **zdražovaly klíčové výrobní materiály**, jako jsou plasty, kovy, pohonné hmoty a energie. Jinými slovy materiál potřebný napříč odvětvími, což znamená, že cenové tlaky jsou patrně rozsáhlejší napříč zpracovatelským sektorem. S rostoucími cenami výrobních vstupů firmy využily zlepšení situace v poptávce a **přenesly část vyšších nákladů na zákazníky**. Pro vývoj výrobní inflace (PPI), kterou pro letošek očekáváme na 6,8 % a příští rok na 6,2 %, to ukazuje na rizika směrem nahoru.

Pozitivní zprávou pro českou ekonomiku, orientovanou na průmysl, a především pak na automobilový průmysl je, že listopadový PMI již hlásí zvýšení tempa výroby a že zpráva nezmiňuje prohloubení potíží pro výrobce aut. **I přesto ale čekáme výkon průmyslu za celé čtvrté čtvrtletí slabší**. Pro celý rok 2021 odhadujeme růst průmyslové výroby o 8,2 %, v příštím roce poblíž 4%.

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Lenka Kalivodová, analytička