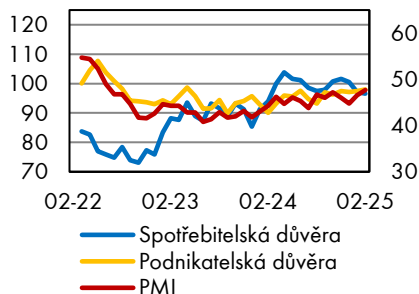


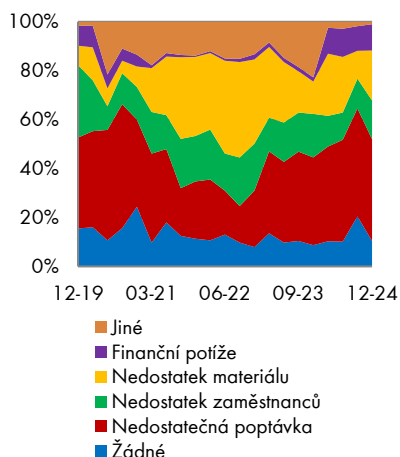
3. března 2025

Předstihové ukazatele v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry v průmyslu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Naděje pro průmysl

Index nákupních manažerů (PMI) ve zpracovatelském průmyslu má dále rostoucí tendenci, když se v únoru zvýšil z 46,6 na 47,7 bodů. Naše i tržní prognóza očekávaly nárůst, ale výsledek překonal všechny analytické odhady. Jedná se o nejvyšší hodnotu od června 2022, nicméně podmínky ve zpracovatelském průmyslu mají do ideálu daleko.

Průmysl zůstává pod 50 bodovou hranicí, oddělující expanzi a kontrakci odvětví již více než dva a půl roku, nicméně zhoršování provozních podmínek je na nejnižší úrovni za rok a tři čtvrtě. **Výroba** sice dál klesá, ale nejpomalejším tempem za poslední tři roky, přičemž některé firmy zmiňují i rostoucí zájem o své výrobky ze strany stávajících zákazníků. I proto došlo k nejmenšímu poklesu **nových zakázek** od dubna 2022. Poptávka ale přesto zůstává slabá, především z exportních trhů v Evropě. Toto hodnocení ze strany firem je v souladu s naším očekáváním, že česká ekonomika nemůže spoléhat na výraznější podporu ze zahraničí. Oživení ekonomiky eurozóny bude jen velmi pozvolné zejména kvůli Německu, které se pravděpodobně ani v letošním roce nevymaní z hospodářské stagnace. Zároveň výrazným **rizikem je případné až 25% clo uvalené Spojenými státy americkými na evropské zboží**. Otázkou je, zda by se jednalo o celoplošné clo, nebo zda by byly zasaženy jen konkrétní segmenty (např. automobilový sektor). I přes značné nejistoty ohledně budoucího ekonomického vývoje ale firmy optimismus neopouští. Ten je na nejsilnější úrovni od března 2024.

Pozitivní vnímání budoucnosti se ovšem neodráží na zaměstnanosti v průmyslu, kde dále dochází k propouštění. Důvodem je nadále nižší poptávka a počet nových zakázek. **Ceny vstupů** sice rostou, ale historicky ne vyšším tempem. Firmy se přesto snaží omezit své výdaje a ve vyšší míře využívají své zásoby, díky čemuž se **vyšší náklady nepromítají do prodejních cen**. Podnikatelé chtějí zůstat konkurenceschopní, proto jsou ochotni zákazníkům nabízet nejrůznější formy slev. Při stále nízké poptávce neočekáváme, že dojde k brzkému obratu, a nadále předpokládáme, že cenový vývoj v průmyslu bude brzdit inflační tlaky v tuzemské ekonomice.

PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	47,7	46,6	47,2	47,1

Zdroj: Raiffeisenbank, S&P Global, Bloomberg

První dva měsíce nového roku pohledem indexu PMI ve zpracovatelském sektoru dodávají naději, že s českým průmyslem není vše špatně. Firmy věří v lepší časy, v nárůst poptávky i výroby, nicméně zásadní bude další vývoj v zahraničí. Nejistot je celá řada v čele s potenciálními cly ze strany Donalda Trumpa na evropské zboží. To by mělo negativní dopad zejména na Německo a nepřímo tak i na naši ekonomiku. České firmy jsou sice schopny se prosazovat na dalších exportních trzích, ale přinejmenším v krátkém období nelze důležitost Německa zcela nahradit.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakýchkoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo útlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.