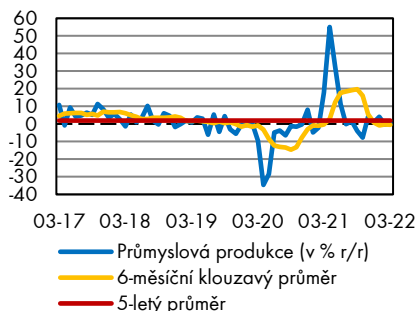


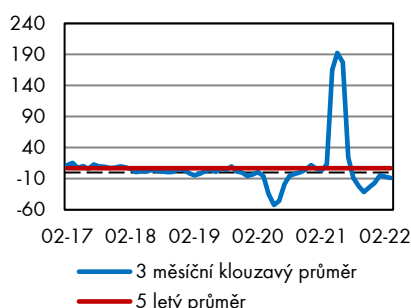
9. května 2022

Průmyslová produkce



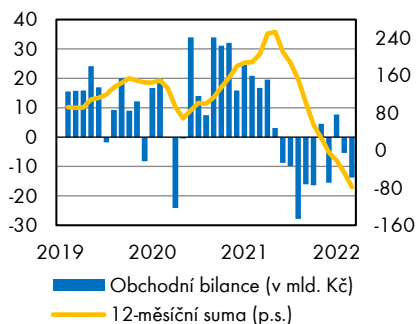
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Obchodní bilance



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Průmysl si vedl dobře, deficit zahraničního obchodu se zvýšil

Český průmysl si v březnu nakonec nevedl vůbec špatně. Obavy trhu (-2,6 % r/r) se nakonec nedostavily a průmyslová produkce oproti březnu 2021 víceméně stagnovala (+0,3 % r/r). Zahraniční obchod se naopak dostal do mírně vyššího deficitu (-13,8 mld. Kč) oproti mediánu odhadu (-5,5 mld. Kč). Pracovních dní měl letošní březen stejně jako ten loňský, takže očištění o kalendářní vlivy nehraje roli.

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	0,3	-0,3	-0,5	-2,6

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, sezónně neočištěná data

Meziměsíčně si **průmyslová produkce** v březnu v reálném vyjádření polepšila o 2,6 %. Napomohla tomu stabilizace v automobilovém průmyslu, kde výroba navzdory přerušení některých dodávek z Ukrajiny oproti únoru stagnovala. Avšak meziročně byla i nadále nižší, o 17 %. Pohled na ostatní sektory výroby ukazuje, že převažovalo meziměsíční navýšení objemu produkce. Nejvíce si připsal sektor farmaceutický (+28,2 % m/m) a zpracovávání dřeva (+12 % m/m). Na druhém konci nejvýraznější pokles zaznamenala těžba a úprava uhlí (-4,2 % m/m).

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	-13,8	-5,3	-6,7	-5,5

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČS

U **zahraničního obchodu** dle očekávání negativně působil především deficit obchodu s ropou a zemním plynem, kde ceny v březnu skokově vzrostly. Nevýrazný vývoj v důležitém automobilovém průmyslu na druhé straně nepodpořil export. Dostavil se také očekávaný výpadek ruského trhu, kam vývoz klesl o 76,4 % meziročně. V rámci Evropy byl ale vyšší o 3,7 %. V tempu se udržely i objemy nových průmyslových zakázek ze zahraničí (+4 % r/r).

To je v kontrastu s posledními daty z Německa, kde tovární objednávky meziročně poklesly o 3,1 %. Rizika plynou i z PMI reportu pro Čínu také indikující pokles objednávek. Pro nastávající měsíce tak očekáváme zhoršení situace v poptávce, což se negativně projeví na budoucím tempu výroby. Současně očekáváme v zimních měsících výpadky dodávek energetických komodit. **V průměru tak letos od průmyslu očekáváme nepatrný pokles (do -0,5 %) či stagnaci. Saldo zahraničního obchodu setrvá v záporu (okolo 20 mld. Kč). Výhled je ale značně nejistý.**

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vratislav Zámeš, analytik