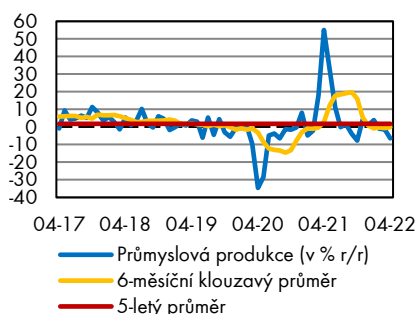


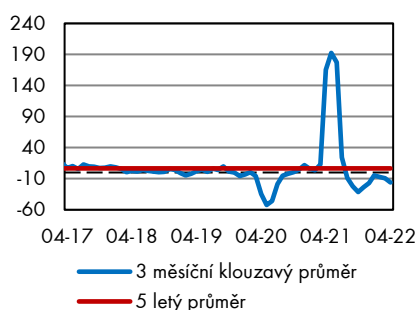
6. června 2022

Průmyslová produkce



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Průmyslová produkce začíná klesat napříč sektory

Tuzemský průmysl si v dubnu připsal meziroční pokles o 6,4 %, a v poměrně silném záporu skončil i po očištění o kalendářní vlivy (-3,8 %). Z části k tomu přispěla silnější srovnávací základna, kdy před rokem se průmysl znovu rozjížděl po pandemických uzavírkách. Hlavní díl problémů ale přichází stejně jako v předchozích měsících z automobilového průmyslu, který táhne meziroční výsledky výrazně níže. V meziměsíčním srovnání proti březnu klesla průmyslová produkce o 0,8 %.

Při srovnání s loňským dubnem běžel automobilový sektor jen zhruba na 85 % a vzhledem k jeho stěžejní roli na celém českém průmyslu tak nemůže být divu, že finální cifra vypadá jak vypadá. Z očištěného výsledku ubral automotive přes 3 procentní body a kdyby se zanedbal spolu s výrobou ostatních dopravních prostředků a zařízení, dostal by se český průmysl do kladných čísel. Byť je výsledek automobilového sektoru zásadní, opomínat nelze ani fakt, že **do meziročního poklesu se dostalo 11 z 24 sledovaných sektorů**. To je odlišná situace proti předchozím měsícům, kdy s výjimkou automotive vykazovala drtivá většina sektorů kladné výsledky. Ty jsou teď vidět spíše u sektorů zaměřených na domácí trh, jako je potravinářská výroba nebo nápojový průmysl, více zahraničně orientované sektory začínají zpomalovat. To ostatně dnes potvrdil i nečekaně špatný výsledek ze zahraničního obchodu.

Hodnota nových zakázek rostla meziročně o 3,1 %. Na rozdíl od předchozích měsíců bylo tempo vyšší u tuzemských (+4,6 %) než zahraničních (+2,4 %) zakázek. Meziměsíčně ale hodnota nových zakázek poprvé od začátku roku klesla (-2,2 % proti březnu).

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-6,4	-1,4	-4,8	-1,6

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, sezónně neočištěná data

Dubnový výsledek bohužel potvrzuje náš odhad, že v rámci letošního roku se průmysl zotavení nedočká. Pro celý rok 2022 očekáváme pokles o 0,5 %, dubnový výsledek ale představuje riziko ještě slabšího výsledku. Varování nepředstavuje jen samotný výsledek, ale i pokles v průmyslové poptávce, kdy se začíná projevovat celkové ochlazení ekonomické aktivity ve světě. K tomu stále trvají problémy i z nabídkové strany, kde nedostatek dílů tlumí stěžejní automobilový průmysl. Dubnový výsledek v kombinaci s propadem v zahraničním obchodu představuje riziko slabšího výsledku HDP v druhém čtvrtletí. Pro celý rok 2022 očekáváme růst ekonomiky o 2,5 %, silný pokles v průmyslu a zahraničním obchodě ale představuje další hrozbu vychýlení směrem dolů. Mozaiku doplní ještě zítra zveřejňované maloobchodní tržby, které ukážou, jak moc spotřebitelé utlumují své nákupy v reakci na vysokou inflaci.

Autor: Vratislav Zámis, analytik
E-mail: vratislav.zamis@rb.cz
Tel.: +420 722 975 332
Editor: David Vagenknecht, analytik