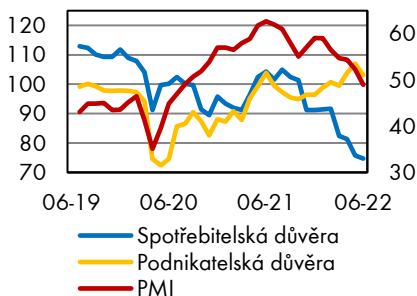


1. srpna 2022

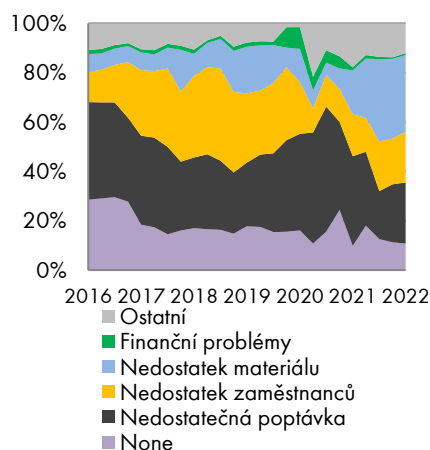
PMI klesá kvůli zhoršující se situaci v poptávce

Předstihové ukazatele v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry v průmyslu



Zdroj: Macrobond, Raiffeisenbank a.s.

PMI pro zpracovatelský sektor po druhé v řadě poklesl výrazněji, než trh předpokládal. Po ztrátě 1,5 bodu v červnu následuje pokles o 2,2 bodu v červenci, čímž se index dostal na 46,8, nejnižší úroveň za poslední dva roky.

Situace v poptávce, domácí i zahraniční, se dále zhoršila. **Přísun nových objednávek poklesl nejvíce od května 2020.** Je zjevné, že období, kdy sílí poptávka po znovuoživení ekonomiky dostávala nabídkovou stranu pod tlak, je u konce. Důvodem je nárůst cen za poslední měsíce, který výrazně ukrojlil z kupní síly.

S tím, jak poptávka oslabuje, upadá také tempo výroby. To se negativně projevuje v tvorbě nových pracovních míst. **Má to ale i pozitivní stránku.** Firmy snížily tempo nákupu zásob, čímž se **sníží cenové tlaky a logistické potíže v dodavatelských řetězcích.** Z PMI průzkumu vyplývá, že se snížilo tempo růstu cen vstupů i tempo zvyšování marží. I přesto ale zůstává zvýšené především kvůli vývoji cen energií. Pro spotřebitelské ceny jde o dobrou zprávu: tlak na spotřebitelské ceny ze strany vysokých výrobních nákladů bude upadat. Inflation ale ještě v nejbližších měsících výrazně vzroste až hranici 19-20 % meziročně, především kvůli zvýšení cen energií. Ceny energií pro domácnosti totiž zatím rostly výrazně pomaleji než ceny na velkoobchodním trhu.

PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	46,8	49,0	48,1	47,5

Zdroj: Raiffeisenbank, S&P Global, Bloomberg

Očekáváme, že aktivita ve výrobním sektoru bude ve zbytku roku ještě klesat, jelikož počítáme s dalším zvolněním poptávky a vyostřením v omezení dodávek plynu. To bude tlumeno plněním zásobníků plynu či zajištěním LNG zdrojů již během letošní topné sezóny. S poklesem výrobní aktivity bude ztrácet výkon také export.

Za zmínku stojí pokračující **nesoulad výsledků PMI v regionu CEE.** Zatímco v Polsku se hodnota PMI dále snížila z 44,4 na 42,1 bodu (odhad 43,2), v Maďarsku se PMI opět dostal výš, konkrétně z 57,0 na 57,8.

Celkově počítáme za letošní rok s průměrným meziročním poklesem průmyslové výroby okolo 0,3 % oproti loňskému roku.

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