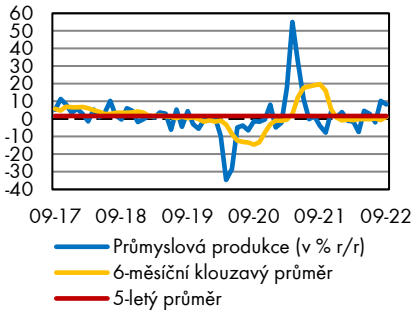
Komentář

Průmysl a zahr. obchod – září 2022

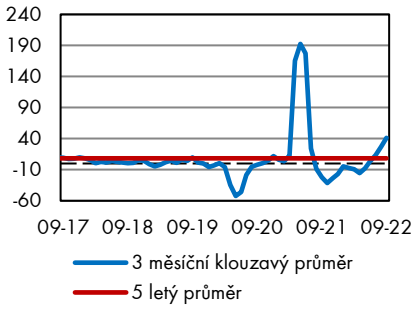
7. listopadu 2022

Průmyslová produkce



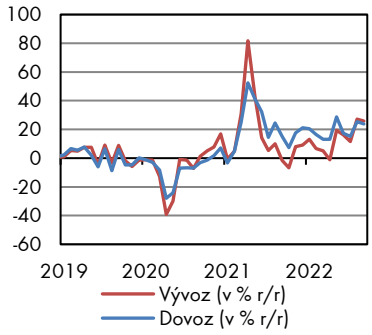
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Výkonnost vývozu a dovozu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vratislav Zámiš, analytik
E-mail: vratislav.zamis@rb.cz
Tel.: +420 722 975 332
Editor: Lenka Kalivodová, analytička

Bez překvapení v průmyslu a zahraničním obchodu

Ani průmyslová produkce ani saldo zahraničního obchodu nepřinesly výraznější odchýlení od našeho a tržního odhadu. Průmysl v září po sezónním očištění poklesl meziměsíčně o 0,2 %, vzhledem k nízké srovnávací základně zejména v automotive ale meziročně rostl o 8,3 %. Saldo **zahraničního obchodu** snížilo v září deficit z 29,7 mld. Kč na 13,9 mld. Kč.

Průmyslová produkce potvrdila náš odhad, že výsledek bude stát zejména na automobilovém sektoru, který zastíní vývoj ve zbytku sledovaných odvětví. Příspěvek byl ještě o něco vyšší než v srpnu a než jsme v naší prognóze očekávali. **Automotive** totiž přispěl do meziročního výsledku 8,5 procentního bodu. Patřil tak mezi **9 z 24 sledovaných odvětví**, která dokázala v meziročním porovnání kladně přispět do celkového růstu o 8,3 %. Ve většině ekonomiky se tak již naplno začínají projevovat obtíže, které signalizují některé předstihové ukazatele a které souvisí mj. se zdražováním energií a poklesem poptávky ze zahraničí. V dalších měsících se tento vývoj patrně bude prohlubovat a s odezníváním nízkých srovnávacích základen lze očekávat postupné zhoršování meziroční dynamiky.

Z pohledu **nových zakázek** rostla hodnota v září meziročně o 21,9 %. Ta ale není očištěná o míru inflace, která dosáhla v září 18 %. Nové zakázky ze zahraničí rostly o 17,2 %, tuzemské zakázky o více jak 32 %. Kromě vysoké inflace i zde hraje roli nízká srovnávací základna v automotive. Za pozornost stojí i reportovaná **mzdová dynamika** – v září se evidenční počet zaměstnanců v průmyslu meziročně snížil o 0,3 %, nominální mzda těchto zaměstnanců pak rostla o 9 %. To představuje další mírné zrychlení oproti srpnu (8,8 %).

Průmyslová výroba a obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	8,3	7,2	7,2	7,2
v mld. Kč	-13,9	-29,7	-10,0	-12,7

Zdroj: Raiffeisenbank, Reuters

Pozitivní vývoj v automotive napomohl i výsledku zahraničního obchodu. Meziměsíčně vývoz strojů a dopravních prostředků rostl o 37 mld. Kč. Na přehoupnutí se do plusu to ale nestačilo, a bilance tak i po osmé v řadě skončila v červených číslech. Důvodem jsou zejména i nadále vysoké ceny dovážených paliv. Zatímco v roce 2020 zářijový import minerálních paliv odpovídal zhruba 11 mld. Kč, v roce 2021 to bylo necelých 30 mld. Kč, v letošním roce pak více jak 44 mld. Kč. V posledních 3 měsících ale dochází k poklesu hodnoty importů u této položky.

Celkově ve zbytku letošního roku očekáváme **postupné utlumování tuzemského průmyslu**. Stejným způsobem hovoří i předstihové ukazatele, jako je PMI nebo konjunkturální průzkum od ČSÚ. Zatímco začátkem roku představovala hlavní problém nedostatečná nabídka a z toho vyplývající problémy v dodavatelských řetězcích, aktuálně začínají převládat obavy ohledně poptávky, což se může odrážet i na klesající zaměstnanosti v průmyslu. **Saldo zahraničního obchodu** se tak bude potýkat s postupným oslabováním tempa vývozů, spolu s tím ale předpokládáme i zvolňující tempo dovozů. Takřka jisté je tak to, že letošní rok uzavře zahraniční obchod v deficitu – ten za prvních 9 měsíců letošního roku dosáhl -146 mld. Kč. Průmysl podle našeho odhadu uzavře letošní rok v průměru na podobných hodnotách jako loni, s růstem okolo 0,5 %.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv 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 třetím osobám. 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám 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 poctivé prezentaci 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.