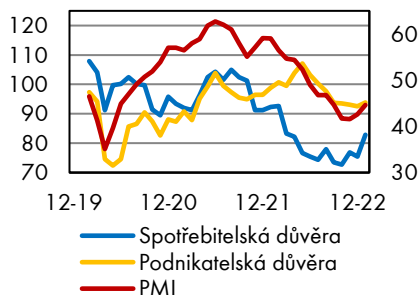


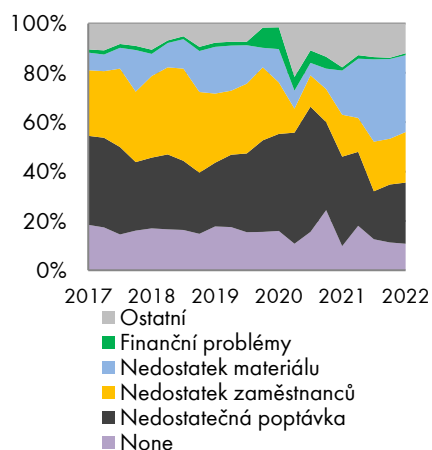
1. února 2023

Předstihové ukazatele v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry v průmyslu



Zdroj: Macrobond, Raiffeisenbank a.s.

PMI upozorňuje na pomalý rozjezd v 2023

Index nákupních manažerů pro výrobní sektor v lednu vzrostl více než se očekávalo (na 44,6 vs. 43,4 bodů) z prosincových 42,6 bodů. Navzdory silnějšímu přírůstku ukazuje detail PMI zprávy na pokračující komplikace výrobců pramenících mimo jiné z oslabující poptávky a cenového vývoje. Poněkud optimističtější směr se naopak ubírají očekávání ohledně objemu výroby.

Z důvodu slabé poptávky doma i v zahraničí výrobcům **klesají nové zakázky**, což posléze negativně ovlivňuje zaměstnanost a snižuje aktivitu nákupu vstupů a plnění zásob. To následně snižuje cenové tlaky. Nicméně proti tomuto deflačnímu efektu stál v lednu nárůst cen energií, což je konsistentní s dřívější informací, že pro řadu firem začnou s novým rokem platit aktualizované ceníky. S energiemi v čele upozorňuje PMI report na výraznější růst cen během ledna. Navzdory slabé poptávce firmy pokračovaly v promítání zvýšení nákladů do svých koncových cen. To představuje **riziko směrem vzhůru pro náš odhad cen průmyslových výrobců**, který pro leden počítá s růstem cen výrobců v průměru meziměsíčně o 0,4 %.

PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	44,6	42,6	43,6	43,4

Zdroj: Raiffeisenbank, S&P Global, Bloomberg

Kladně lze hodnotit zlepšení vyhlídek ohledně objemu výroby. Naše prognóza ale zůstává s ohledem na aktivitu v průmyslu opatrná, jelikož očekávané oživení ekonomické aktivity doma i v eurozóně bude podle nás pouze pozvolné. Konkrétně pro průmysl **bude záležet na souhře odeznívání cenových tlaků a vývoji situace v poptávce**. Jedná se o citlivou rovnováhu, kdy do hry vstupuje mnoho neznámých, jako například efekt otevření ekonomiky Číny, či dopad fiskálních opatření na poptávku v globálně významných ekonomikách jako Německo či USA.

Náš výhled průmyslové produkce počítá pro letošek jen s nepatrným růstem za celý rok v průměru o 0,4 %.

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vratislav Zámeš, analytik