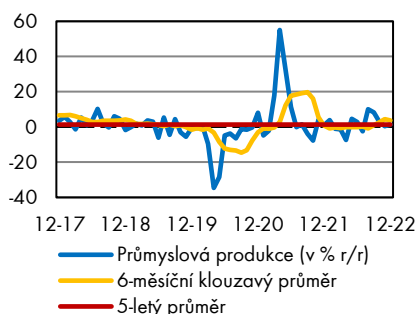


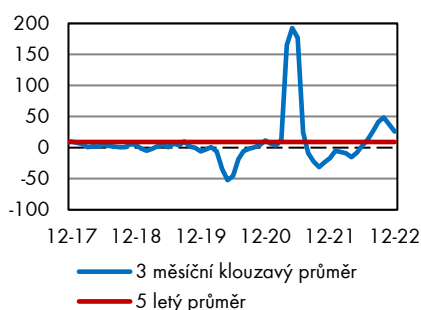
6. února 2023

Průmyslová produkce



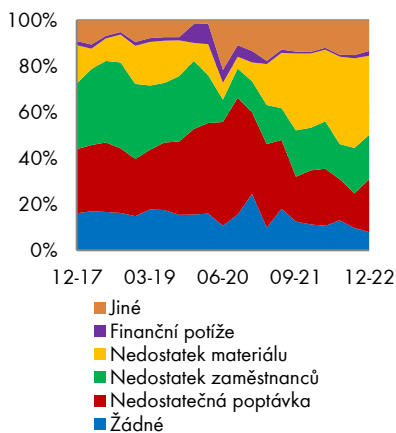
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry expanze v průmyslu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Průmysl držel nad vodou opět automotive

Průmysl v závěru roku dokázal růst, když meziročně přidal 1,3 %, při očištění o kalendářní vlivy pak vykázal zlepšení o rovné 4 %. Hlavní roli hrál podle očekávání automobilový sektor, těžící z nízké srovnávací základny. Pozitivní efekt byl o něco silnější, než jsme předpokládali, což tvoří hlavní rozdíl proti našemu odhadu. Do kalendářně očištěného výsledku přidal automotive 4,6 procentního bodu. Při jeho odečtení tak výsledek českého průmyslu naplňuje stagnační scénář, spíše ve směru mírného poklesu, tak jak v předchozích měsících naznačovaly některé předstihové ukazatele. **Meziměsíčně v prosinci průmyslová produkce rostla o 0,2 %.**

Výroba v automobilovém průmyslu rostla podle údajů Českého statistického úřadu meziročně o více jak 30 %, zatímco náš odhad vycházel z růstu proti loňskému roku zhruba o 20 %. Právě automobilový sektor ale představuje hlavní otazník do dalších měsíců, kdy k opětovným problémům s dodávkami některých materiálů. Například největší tuzemský výrobce Škoda Auto již omezuje výrobu kvůli nedostatku čipů, celý únor pak nebude vyrábět v Kolíně sídlící výrobní společnost Toyota.

Kromě automotive vzrostla v prosinci produkce mj. i v oděvním a kožedělném průmyslu, vzhledem k velikosti vůči celkové české průmyslové produkci byl ale samotný příspěvek do výsledku relativně nízký. **Nedaří se naopak i nadále vysoce energeticky náročným odvětvím**, jako je chemická výroba (-18 % r/r) nebo výroba základních kovů, hutnictví a slévárenství (-16 % r/r).

Z pohledu nových zakázek vzrostla hodnota meziročně o 10,1 %, kdy o něco více se na výsledku pozitivně podílely domácí zakázky (+11,6 %) než zahraniční (+9,3 %). Kromě vysoké inflace stojí za výsledkem také velmi nízká srovnávací základna v automotive.

K stabilizaci došlo u mzdového vývoje. Po listopadovém překvapivém meziročním růstu o 13 % (v důsledku vyplácení bonusů), došlo v prosinci k r/r růstu hrubé měsíční mzdy v průmyslu o 7,8 %.

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	1,3	0,5	-1,6	3,3

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, neočištěná data

Za celý rok 2022 rostla průmyslová produkce o 1,7 %, což zhruba odpovídá našemu celoročnímu odhadu (+2,1 %). **Pro letošní rok očekáváme výsledek v okolí nuly**, kdy rizika jdou oběma směry. Lepší očekávaný vývoj v eurozóně se může odrážet v silnější zahraniční poptávce po české výrobě, což by mohlo tuzemskému průmyslu pomoci k přehoupnutí se do černých čísel. Na druhou stranu opětovné problémy s dodávkami některých materiálů v automobilovém průmyslu, který hraje v rámci české ekonomiky stěžejní roli, představují riziko pro celoroční pokles produkce. Záležet tak bude zejména na tom, jak rychle se problémy v dodavatelských řetězcích podaří eliminovat.

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