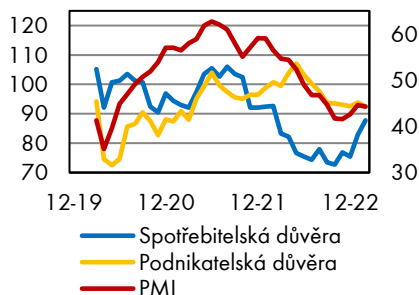


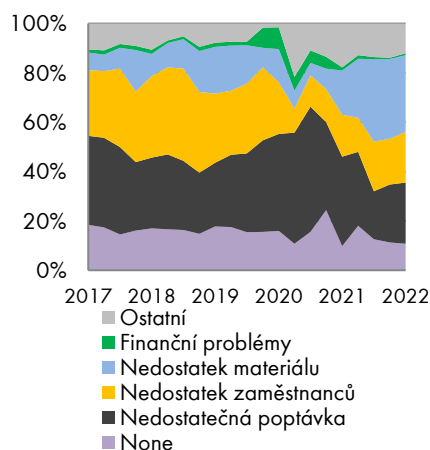
1. března 2023

Předstihové ukazatele v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry v průmyslu



Zdroj: Macrobond, Raiffeisenbank a.s.

Ve výsledku PMI se těžko najdou pozitivita

Index nákupních manažerů pro výrobní sektor v únoru překvapil trh ztrátou z 44,6 na 44,3 bodů. Medián trhu byl na rovných 45 bodech. PMI report hlásí další zhoršení provozních podmínek a pokles objemu výroby.

Začneme pozitivní informací, kterou je snížení cenových tlaků. Navzdory zdražení během ledna, kdy ceny průmyslových výrobců poskočily proti prosinci o necelých 6 %, byla míra růstu nákladové inflace během února nejnižší od září 2020. I přesto ale zůstává vysoká – řada respondentů zdůraznila zdražení energií a materiálů. Slabší cenové tlaky v nákladech vedly k tomu, že firmy zvyšovaly prodejní ceny nižším tempem – růst cen byl nejnižší za poslední dva roky.

Nicméně příznivý cenový vývoj je napojen na nepříznivý výhled co se týče objemu výroby. Poptávka klesá, a to jak domácí, tak zahraniční. Jako riziko vnímáme, že se snižuje rozpracovanost s tím, jak výrobci dodělávají předchozí zakázky, zatímco těch nových nepřibývá. Ve výsledku tak průmyslu dochází impulz pro objem výroby do dalších měsíců.

PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	44,3	44,6	44,9	45,0

Zdroj: Raiffeisenbank, S&P Global, Bloomberg

I přes pesimistické vyznění PMI reportu očekáváme, že se podmínky v druhé polovině roku začnou zlepšovat. Očekáváme, že ekonomika eurozóny začne nabírat pozvolna tempo, což se projeví v růstu zahraničních zakázek. Některé indikátory jsou konsistentní s tímto výhledem. Například růst složky očekávání v rámci Ifo indexu, který vzrostl z 86,4 na 88,5 bodů (nejvyšší od března 2022). Kladně lze hodnotit také pokračující oživení čínské ekonomiky, která je propojena s Německem, a ta zase s Českem. Navzdory nadále optimističtějších vyhlídkám pro druhou polovinu roku se aktuální situace podle PMI zhoršuje a zohlednit je třeba také aktuální potíže v automotive. **Proto v nastávající aktualizaci prognózy snížíme náš výhled pro průmyslovou výrobu pro letošní rok z růstu v průměru o 0,4 % r/r pravděpodobně blíže ke stagnaci.**

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vratislav Zámeš, analytik