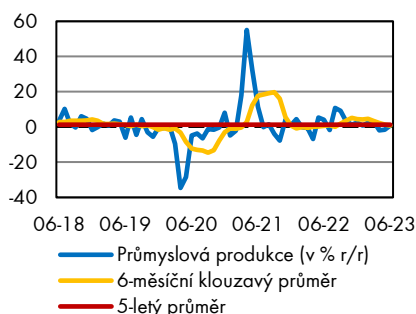


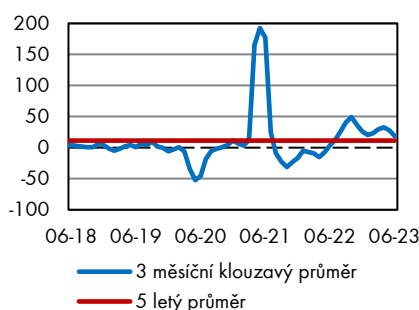
7. srpna 2023

Průmyslová produkce



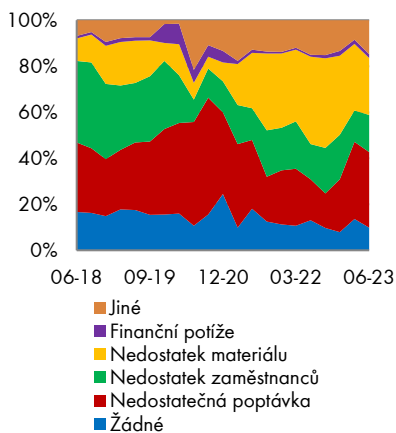
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry expanze v průmyslu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

V červnu průmysl mírně rostl, většina odvětví je ale v poklesu

Průmyslová produkce se během června dokázala udržet v černých číslech a meziročně přidala 0,9 %. To je v souladu s našim odhadem, naopak pro trh jde spíše o pozitivní překvapení, kdy medián počítal s poklesem o necelé procento. Stejně jako v předchozích měsících je růst neproporcionálně rozdělený, kdy se většina odvětví nachází v poklesu, a hlavní pozitivní impuls přichází ze strany automobilového sektoru. Meziměsíčně průmyslová produkce druhý měsíc v řadě rostla, v červnu o 0,9 %.

Při pohledu na **meziroční rozklad** je situace velmi podobná jako v předešlých měsících, kdy z 24 sledovaných sektorů se v kladných číslech nachází jen 7. Hlavní část přírůstku pak jde ze strany **automobilového sektoru** (+17,7 % r/r), který do celkového výsledku přidal 3,6 procentního bodu a obrátil tak celou dynamiku tuzemského průmyslového sektoru. Naopak často více energeticky náročné sektory, jako je výroba ostatních nekovových minerálních výrobků (-18,7 % r/r), táhnou postupně český průmysl do meziročních záporných hodnot. Negativně na celkový výsledek znovu působila také výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu, kde došlo k meziročnímu poklesu o takřka 20 %.

Pohled na **nové zakázky** potvrzuje informace přicházející v rámci předstihových ukazatelů, kdy firmy často jako hlavní problém uvádějí nedostatečnou poptávku. Podle statistiky ČSÚ během června poklesly nové zakázky (neočistěno o inflaci) o 5,8 %. Klesaly jak zakázky ze zahraničí (-7,6 %), tak z domácí ekonomiky (-1,9 %). Meziměsíčně ale i u nových zakázek došlo k určité korekci negativního trendu z posledních měsíců (+2 %).

Z pohledu zaměstnanců je zajímavý zejména údaj o **růstu mezd**, které během června vzrostly o 9,1 %. To je zhruba v souladu s očekávaným vývojem v celé ekonomice, kdy mzdy během nejbližších čtvrtletí porostou tempem poblíž 10 %. Počet zaměstnanců poklesl meziročně o 1,9 % (-1,7 % v květnu).

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	0,9	1,4	0,8	-0,8

Zdroj: Raiffeisenbank, Reuters, očištěná data

Červnový výsledek jde ve stejném směru jako data z předcházejících měsíců, kdy celkový výsledek zůstává relativně optimistický, podrobnější pohled ale ukazuje na pokračující problémy tuzemského průmyslového sektoru. To v kombinaci s pesimisticky vyznívajícími předstihovými indikátory a nižší hodnotou nových zakázek bude vytvářet problémy pro další měsíce a v meziročním srovnání se během druhé poloviny roku může průmysl dostat do červených čísel. **Pro celý letošní rok počítáme v průměru se stagnací průmyslového sektoru a jen mírným růstem HDP o 0,5 %**

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: vratislav.zamis@rb.cz

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Martin Kron, analytik