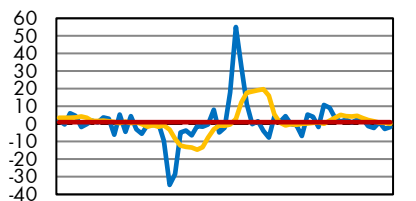


Průmyslová produkce

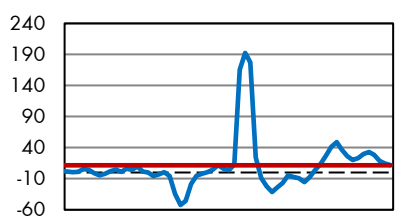


08-18 08-19 08-20 08-21 08-22 08-23

— Průmyslová produkce (v % r/r)
— 6-měsíční klouzavý průměr
— 5-letý průměr

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů

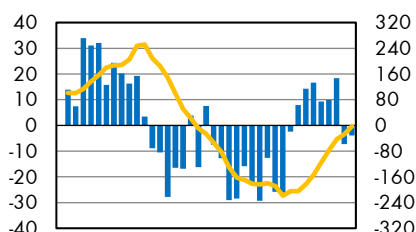


08-18 08-19 08-20 08-21 08-22 08-23

— 3 měsíční klouzavý průměr
— 5 letý průměr

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Obchodní bilance



2020 2021 2022 2023

— Obchodní bilance (v mld. Kč)
— 12-měsíční suma (p.s.)

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Problémy automobilek se na průmyslu příliš neprojeví

Průmyslová produkce se v srpnu mezitím snížila o 1,7 %, ale tento pokles je výrazně nižší, než očekávala naše i tržní prognóza především ve spojitosti s dodavatelskými problémy našich největších automobilek. V případě bilance zahraničního obchodu bylo zaznamenáno druhý měsíc v řadě záporné saldo, tentokrát ve výši -3,8 mld. Kč.

Struktura výsledků **průmyslové produkce** se velmi podobá červencovým výsledkům, kdy naprostá většina odvětví je stále v mezitím poklesu a v tom největším se aktuálně nachází oblast výroby elektřiny a plynu i vzhledem k vyšší srovnávací základně z loňského roku. I přes zmíněné dodavatelské problémy v automotive byl právě tento sektor opět hlavní tažnou silou průmyslové produkce.

Hodnota nových zakázek v mezitím srovnání poklesla čtvrtý měsíc v řadě, když v srpnu je evidován jejich snížení o 4,2 %. Za snížením hodnoty stojí jak tuzemské zakázky (-5,5 %) tak zahraniční (-3,4 %). S téměř 20% snížením hodnoty jejich zakázek se potýkají odvětví výroby základních kovů, hutnictví a slevárenství a výroba chemických látek a přípravků. V případě první jmenovaného lze ovšem tuto skutečnost vysvětlit tím, že jako energeticky velmi náročné odvětví zde byly do cen zakalkulovány enormně rostoucí ceny elektrické energie a plynu. Nyní došlo ke stabilizaci cen zmíněných komodit, proto již tyto náklady nejsou zahrnuty v takové výši do konečné ceny, což se projevuje na její hodnotě. Co se týká automobilového průmyslu, tak tam se hodnota nových zakázek pohybuje na podobné úrovni jako vloni.

Průmyslová výroba a obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-1,7	-2,9	-4,0	-2,9
v mld. Kč	-3,8	-7,2	-13,1	-4,0

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Po půl roce kladných výsledků **bilance zahraničního obchodu** skončila druhý měsíc v řadě v deficitu, nyní ve výši (-3,8 mld. Kč). Vzhledem k nerostnému bohatství České republiky není překvapivé, že za deficitem stojí především schodek obchodu s ropou a zemním plynem, ale je výrazně nižší než v minulém roce, kdy ceny na světových trzích atakovaly svá maxima.

Dnešní výsledky tak podávají relativně smíšený obrázek, kdy na jedné straně průmyslová výroba poklesla, ale očekával se horší výsledek vzhledem k dodavatelským problémům, se kterými se potýkal automobilový průmysl. Ukazuje se tak, že je stále ve slušné kondici, ale na druhé straně většina dalších sektorů zůstává v červených číslech, což pozorujeme po celý letošní rok. V případě zahraničního obchodu po deficitu v červenci jsme očekávali další a silnější pokles zejména ve spojitosti s akcelerující cenou ropy na světových trzích, ale celkový dovoz poklesl nakonec silněji, což mělo pozitivní vliv na celkovou bilanci. I přes dva poslední deficity očekáváme, že zahraniční obchod i ve druhé polovině roku bude kladně ovlivňovat výkon české ekonomiky, zvláště v případě klidnější situace na světových trzích.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Vratislav Zámeš, analytik