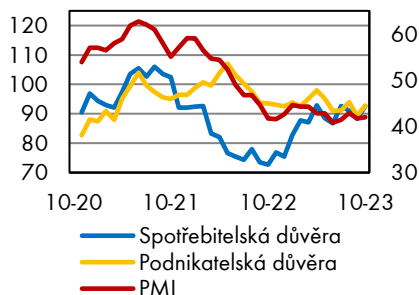


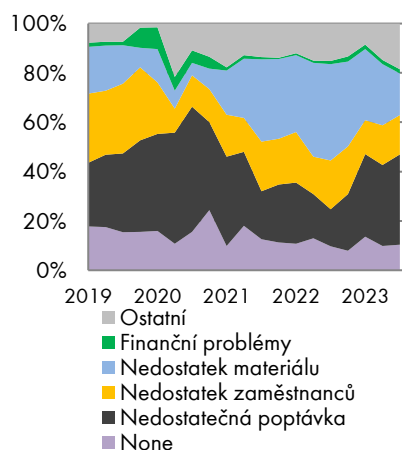
1. listopadu 2023

Předstihové ukazatele v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry v průmyslu



Zdroj: Macrobond, Raiffeisenbank a.s.

Situace ve výrobě se nezlepšuje, roste pesimismus

Index nákupních manažerů (PMI) v tuzemské výrobě zaznamenal mírné zlepšení z 41,7 bodu na 42,0 bodu, stále jde ale o stav značící pokračující tempo zhoršování a hodnota se nachází hluboko pod neutrální hranici 50 bodů. Proti odhadům jde vůči mediánu trhu o slabší než očekávaný výsledek, na úrovni našeho předpokladu.

Příběh v českém zpracovatelském sektoru tak zůstává v posledních měsících podobný. Pod tíhou vysokých cen a vnitřního i vnějšího ekonomického ochlazení dochází k **poklesu poptávky po výrobě tuzemských firem**. Ty na situaci reagují nižšími nákupy vstupů, což vede k poklesu jejich cen. Nižší zájem o výrobu ale firmy nutí dělat cenové redukce i na straně výstupu a **prodejní ceny díky tomu klesaly nejrychlejším tempem od června 2009**. Zároveň české firmy pokračují v rozpouštění skladových zásob a ve snižování zaměstnanosti. Počet zaměstnaných tak klesal druhým nejrychlejším tempem od června 2020, i když firmy i nadále zůstávají opatrně ohledně propouštění a podle reportu jde často o nenahrazování dobrovolných odchodů nebo neprodávování smluv na dobu určitou.

Co je proti posledním měsícům odlišné jsou především **budoucí očekávání**, kdy v minulosti navzdory zhoršujícím se podmínkám zůstávaly české firmy relativně optimistické ohledně vývoje v příštím roce. Nyní se tento dílčí ukazatel posunuje směrem dolů k neutrální hranici 50 bodů a značí tak, že české firmy i pro příští rok očekávají stagnaci výstupu, namísto původně očekávaného oživení. Optimismus u firem je tak nejslabší za celý rok 2023.

PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	42,0	41,7	42,1	42,4

Zdroj: Raiffeisenbank, S&P Global, Bloomberg

Výhled do dalších měsíců tak v případě průmyslového sektoru zůstává i nadále pochmurný. Slabší zahraniční poptávka se již projevila i ve výsledku HDP za třetí kvartál, kdy česká ekonomika nečekaně silně mezičtvrtletně poklesla (-0,3 %) a zdá se, že pomocnou ruku zpracovatelský sektor nenabídne ani v závěru roku. Vzhledem k pomalejšímu oživení spotřebitelské poptávky hodnotíme rizika vůči našemu letošnímu odhadu růstu HDP (0,0 %) jako více vychýlena směrem k možnému horšímu výsledku a hodnota za celý rok 2023 tak může být záporná.

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: vratislav.zamis@rb.cz

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Martin Kron, analytik