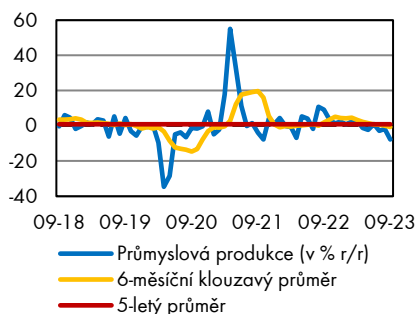
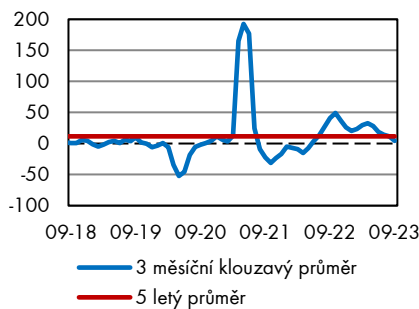


6. listopadu 2023

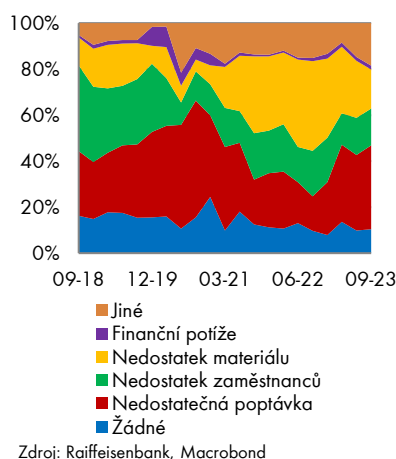
Průmyslová produkce



Produkce automobilů



Bariéry expanze v průmyslu



V září se propad v průmyslu prohloubil

Česká průmyslová produkce během září meziročně poklesla o 7,8 %, negativní je i výsledek po očištění o kalendářní vlivy, který stále udává reálný pokles o 5,0 %. Výrazné zhoršení u tuzemského průmyslu je možné pozorovat také na meziměsíční bázi, kdy proti říjnu došlo k poklesu průmyslové produkce o 1,8 %. Trh očekával lepší výsledek zhruba na úrovni meziměsíční stagnace a dnešní čísla tak lze vnímat jako další negativní překvapení po slabším než očekávaném výsledku HDP za třetí kvartál.

Při pohledu na **meziroční rozklad** příspěvků jednotlivých odvětví jsou zajímavé tři informace. **(i)** Na negativním výsledku se výrazně podílel pokles produkce elektřiny a plynu (-1,5 procentního bodu), mj. z důvodu teplejšího počasí a probíhajících odstávek v elektrárnách. **(ii)** Nadále dochází ke snižování počtu sektorů nacházejících se v kladném teritoriu. Během září to byly jen 4 z 24. To potvrzuje, že za poklesem nestojí jen jedna specifická oblast, ale celkové zhoršení napříč průmyslem. **(iii)** Po dlouhé době je příspěvek ze strany automotive negativní. V první polovině letošního roku se zásluhou výroby automobilů držel český průmysl v černých číslech. Během září automobilová produkce poklesla meziročně o 1,3 % a podobné výsledky nelze vzhledem k ochabující poptávce vyloučit ani v dalších měsících.

To ostatně potvrzuje i **statistika nových zakázek**, kde došlo k meziročnímu poklesu o 5,2 %. Konkrétně v případě automotive hodnota zakázek proti loňskému září zhruba stagnuje. Ukazatel je ale uváděn v běžných cenách a vzhledem k inflaci 6,9 % v září jde i zde o reálný pokles.

Z pohledu **trhu práce** je zajímavý pokračující počet evidovaných zaměstnanců, který byl v září meziročně nižší o 2,2 % (2,0 % v srpnu), zatímco průměrná mzda zaměstnanců v průmyslu proti loňskému září vzrostla o 7,2 %. To je v souladu s předstihovými ukazateli jako je index nákupních manažerů, který již delší dobu varuje před snižováním zaměstnanosti ve zpracovatelském sektoru.

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-7,8	-1,7	-4,6	-5,4

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, kalendářně neočištěná data

Záříjový výsledek je potvrzením neutěšivé situace, ve které se tuzemská ekonomika nachází. Průmysl zpomaluje pod tíhou slabší domácí i zahraniční poptávky, negativně na podnikatele dopadá i realizovaný rychlý nárůst úrokových sazeb. Vzhledem ke zhoršujícímu se výhledu zároveň klesá i optimismus ohledně budoucího vývoje, což postupně může vést k vyšší míře propouštění a růstu nezaměstnanosti. Slabší výhled a obavy o vlastní finanční situaci vedou k opatrnosti i spotřebitele, díky čemuž zůstává poptávka domácností ve srovnání se všemi ostatními státy EU výrazně pod předpandemickou úrovní. To dohromady představuje toxický mix pro tuzemskou ekonomiku, která – jako jediná v rámci EU – ještě nepokořila úroveň z Q4'19. **Celoroční výsledek HDP za rok 2023 tak patrně skončí pod našim původním odhadem (0,0 %), blíže k -0,5 %, pomalejší bude i oživení v roce 2024.** Horší bude i letošní výsledek průmyslové produkce, kde namísto očekávané stagnace v letošním roce s největší pravděpodobností dojde k poklesu.

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: vratislav.zamis@rb.cz

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Martin Kron, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakýkoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakýkoliv škodu nebo ušlý zisk způsobený jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.