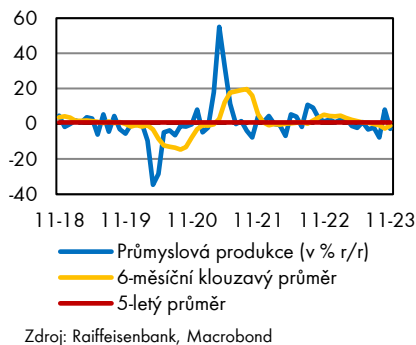
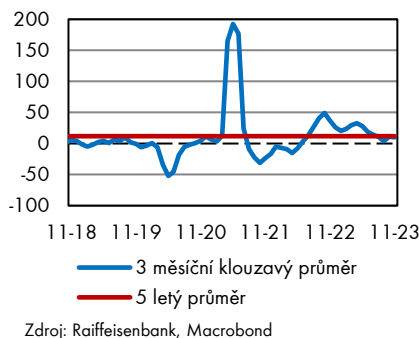


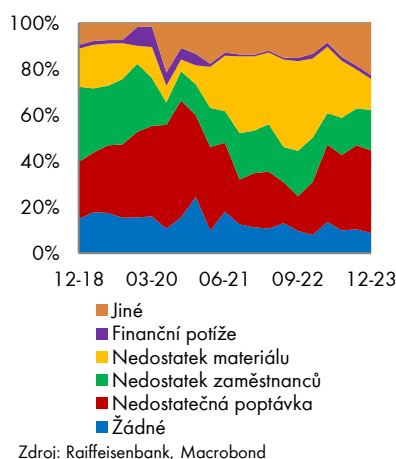
Průmyslová produkce



Produkce automobilů



Bariéry expanze v průmyslu



Průmyslová produkce v listopadu nečekaně silně poklesla

Česká průmyslová produkce se opět dostala do útlumu, když v listopadu meziročně reálně klesla o 2,7 %. Náš odhad, stejně jako mediánový odhad analytiků, počítal s lepším výsledkem. Slabý výsledek pak potvrzuje i meziměsíční srovnání, kdy proti říjnu poklesla průmyslová produkce o 1,4 %.

Co se týká **meziročního srovnání**, v souladu s naším odhadem působila pozitivně výroba motorových vozidel, byť růst pouze o 2 % zaostal za předběžnými čísly přicházejícími z výroby. Do celkového výsledku tak automotive přidal jen zhruba 0,5 p.b. To nestačilo na vykompenzování většiny sektorů nacházející se v červených číslech a slabším výsledkem překvapil zejména sektor výroby strojů a zařízení. Meziročně zde produkce poklesla o téměř 14 % a během několika měsíců se ze stabilního „doručovatele“ kladných příspěvků stal sektor s nejvyšším záporným příspěvkem (-1,1 p.b.) do celkového výsledku. Stablním problémem pak zůstávají více energeticky náročné sektory, které často zůstávají v meziročním poklesu až o 20 %.

Zatímco výsledek průmyslové produkce nabízí negativní pohled, určitý optimismus lze nalézt ve **statistice nových zakázek**. Poprvé od jara 2023 se hodnota (v běžných cenách) přehoupala do černých čísel, kdy meziročně vzrostla o 0,2 %. Pozitivním faktorem se zdá být zejména vnější oživení, kdy zakázky ze zahraničí rostly o 0,8 %, zatímco tuzemské zakázky setrvaly v červených číslech (-0,9 %). Pozitivně zde působil zejména růst zakázek v automotive (+5,5 %).

Z pohledu **trhu práce** potvrzují výsledky v průmyslu informace nastíněné v indexu nákupních manažerů (PMI), kdy slabší poptávka přispívá k poklesu zaměstnanosti. Počet evidovaných zaměstnanců se během listopadu meziročně snížil o 2,3 % (2,2 % v říjnu). Vyšší srovnávací základna u mezd z roku 2022 pak výrazně zpomalila meziroční růst, a to na 4,3 % (+9,8 % v říjnu).

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-2,7	8,0	0,8	-1,5

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, kalendářně neočištěná data

Po nadějném výsledku z října přinesl listopad zklamání, které takřka s jistotou znamená, že za celý rok 2023 průmyslová produkce vykáže pokles na úrovni -0,5 až -1,0 %. Pro rok 2024 očekáváme postupné oživení, meziročním tempem o zhruba 2,5 %.

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 jakýchkoliv 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 třetími osobami. 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 jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 poctivé prezentaci 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.