

Komentář

Průmysl – únor 2015

10.4.2015

Průmysl v únoru nabral dech

Růst průmyslové produkce v únoru o desetinku předčil očekávání, když si oproti lednu připsal 0,6 % (sezónně očištěno) a v meziročním srovnání vzrostl o 4,5 % po +5,4 % v lednu 2015 (vše sezónně očištěno). Trh podle agentury Bloomberg očekával v průměru 4,4 %-tní růst. Průzkum Reuters byl dokonce pesimističtější s očekáváním jen +4 % meziročně. Po zohlednění sezónních efektů průmysl v únoru rostl rychleji než v lednu (+0,3% meziměsíčně po revizi). Navíc meziroční srovnání je zkresleno vysokou srovnávací základnou z loňského února. **Bez sezónního očištění se růst průmyslu posunul z 2,8 % na 4,5 % meziročně.**

Tahounem průmyslu nadále zůstává automobilový průmysl (příspěvek 1,3 procentního bodu). Po poklesu na konci roku se opět začala zvyšovat produkce v energetice (v lednu +1 % a v únoru dokonce 6,5 % meziročně). Stálící růstu je i výroba elektrických zařízení (v únoru růst o 8,3 % meziročně). Naopak v poklesu pokračuje těžba železa zatížená poklesem světové poptávky. Poprvé od oživení ekonomiky klesla výroba počítačů, telefonů a optických zařízení, což koresponduje s poklesem zakázek.

Ještě lepší zprávou je **oživení zakázek**, které se v únoru zvedly o 10 % meziročně. Na oživení růstu zakázek se podílel hlavně automobilový průmysl (meziroční růst 20 % s příspěvkem +7,7 procentního bodu do celkového růstu zakázek). Téměř dvojnásobně se zvedly zakázky na ostatní dopravní prostředky. Zklamáním je ale pokles zakázek v odvětví výroby počítačů, telefonů a optických zařízení (o 7,6 % meziročně).

Předstihové indikátory naznačují další růst průmyslu. Podle indexu nákupních manažerů PMI může být dynamika v následujících třech měsících vyšší než ke konci roku, ale přírůstky z první poloviny roku těžko překonáme.

V letošním roce průmyslová výroba dál poroste, ale o něco málo pomaleji než loni (4,9 % vs. letošních 4,6 %). Pokud evropské ekonomiky konečně zásluhou slabého eura vybědnu ze stagnace a začnou znovu růst, lépe bude i českému průmyslu. Proto nelze vyloučit, že ve druhé polovině roku začne český průmysl opět zrychlovat. Naopak neschopnost Evropy poprat se se stagnací či nepředvídatelné vyostření nějakého geopolitického konfliktu, může růst českého průmyslu přibrzdit. I letošní rok je plný neznámých...

Reakci koruny ani výnosů na toto číslo nečekáme, ačkoliv stavebnictví (v únoru růst o 6%) a **průmysl potvrzují pokračování expanze české ekonomiky.**

Helena Horská, hlavní ekonomka, Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 413, +420 725 526 678