

1. září 2016

### ✖ **PMI index se vrátil nad 50 bodovou hranici**

Český index nákupních manažerů se **v srpnu zvýšil na 50,1 bodu z předchozí úrovně 49,3 bodu**. Rozptyl jednotlivých analytických odhadů byl tentokrát opravdu velký, od nejnižšího odhadu 50,0 bodu až po 53,5 bodu. My jsme očekávali zlepšení na 50,4 bodu a medián činil 50,9 bodu.

Po červencovém nečekaně prudkém zhoršení PMI indexu došlo v srpnu k očekávané korekci. Nicméně nárůst PMI indexu těsně nad 50 bodů indikuje jen neměnné podmínky v českém průmyslu, zatímco trh i my jsme doufali v mírně lepší výsledek. V srpnu opět klesly nové zakázky, ale výroba rostla a převýšila toto snížení zakázek. Na druhou stranu tempo zvýšení výstupu v zpracovatelském průmyslu bylo jen nepatrné. Zaměstnanost také rostla, ale velmi slabým tempem (nejpomaleji za více než tři roky).

Určitým pozitivem v dnešní statistice je, že PMI index v srpnu vzrostl poprvé v letošním roce. To nám zároveň dává naději, že červencová hodnota by mohla být jen výjimka z řady, kterou mohl ovlivnit jednak nízký počet pracovních dnů (19 dnů vs. 22 dnů v červnu), tak i letní provoz firem s celozávodními dovolenými. Také odstávky spojené s pravidelnou údržbou částečně oslabily průmyslovou aktivitu v chemickém a energetickém sektoru. Právě kombinace letních odstávek, celozávodních dovolených a ztráty 3 pracovních dnů oproti červenci 2015 způsobila, že průmyslová produkce v letošním červenci pravděpodobně klesla (dle našeho odhadu klesla o 0,7 % meziměsíčně a až o 5 % meziročně). Nicméně v celoročním měřítku očekáváme letos nárůst průmyslové výroby o 3,3 %.

Autor: Daniela Milučká  
analytik Raiffeisenbank a.s., +420 234 405 685  
Editor: Michal Brožka, investiční stratég