

Komentář

PMI – listopad 2014

1.12.2014

PMI v listopadu – nečekaně nahoře

Český index nákupních manažerů (PMI) v listopadu nečekaně vzrostl na 55,6 bodu z úrovně 54,4 b. v říjnu. My i trh jsme čekali spíše další pokles s ohledem na to, že v listopadu klesaly PMI indexy v eurozóně. Zejména prudce poklesl PMI index v Německu. Po většinu tohoto roku se ale český PMI index pohybuje neintuitivně proti PMI indexu v Německu a tak se obtížně predikuje.

PMI index se zlepšil i navzdory tomu, že subindex produkce se snížil a je nyní na nejnižší úrovni od července 2013. Zlepšily se naopak nové exportní objednávky. Co je velmi potěšitelné, je růst zaměstnanosti nejrychlejším tempem od dubna 2011. Zaměstnanost v průmyslu tedy aktuálně roste podobným tempem jako v expanzi před recesí z let 2011 až 2013. Růst cen vstupů je nyní nejrychlejší za posledních 7 měsíců.

Nižší index produkce je sice nepříjemný, ale slušný růst objednávek mírně zklamání z růstu produkce zastihuje. Předstihové indikátory (PMI index a indexy důvěry, které se v listopadu dále zlepšily) ukazují na slušný růst české ekonomiky ve 4. čtvrtletí. Ve třetím čtvrtletí rostla ekonomika mezičtvrtletně o 0,4 %. Mírná akcelerace růstu na konci roku se soudě podle výsledků předstihových indikátorů nedá vyloučit.

Václav Franče
analytik/analyst
Raiffeisenbank a.s.
+420 234 40-1729
+420 734 687 869