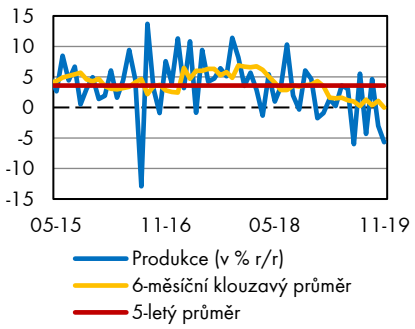
Komentář

Průmysl – listopad 2019

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

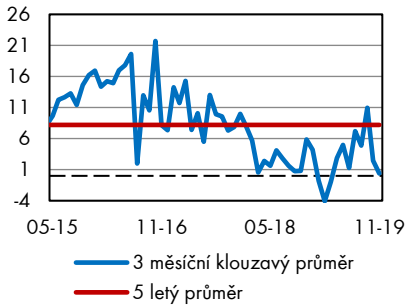
10. ledna 2020

Průmyslová produkce



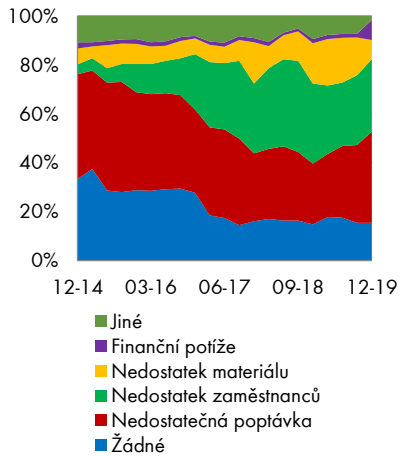
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry expanze v průmyslu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Průmyslová výroba ochlazení neodolala

Český průmysl v listopadu odepsal 5,7 %, tedy znatelně více, než činila očekávání (-4,0 %). Jeho výkon se zhoršil i ve srovnání s předchozím měsícem, kdy klesl jen o 3 %. Na aktuálním výsledku se částečně projevil nižší počet pracovních dní ve srovnání s loňským rokem, nicméně i po zohlednění tohoto vlivu jsme byli svědky propadu o citelných 3,2 %. V meziměsíčním srovnání pak došlo k úbytku 1,1 % produkce. **Český průmysl v listopadu již nepodržel tradiční ekonomický tahoun v podobě výroby motorových vozidel**, který zaznamenal pokles o 3 %, což vzhledem k jeho váze znamená negativní příspěvek k celkovému růstu na úrovni 0,6 procentního bodu. Právě tento segment přitom ještě v minulých měsících poklesu odolával. Stejně slabě se v konečném výsledku projevil vadnoucí sektor výroby strojů a zařízení, a ještě hůře dopadla produkce ostatních dopravních prostředků, které vděčíme za přihození -0,7 procentního bodu. Kupředu pak český průmysl tlačila odvětví výroby elektrických zařízení a pryžových a plastových výrobků, když obě přispěla 0,4 procentními body. Celkově je zřejmé, že **Česko zažívá očekávané ochlazení přicházející z exportních trhů, především pak Německa**. Ani výhled do blízké budoucnosti není zatím zcela růžový, když nové zakázky v listopadu poklesly o téměř 3 %. Čeští průmyslníci teď budou s napětím sledovat, kterým směrem se dále vydá německá ekonomika, ze které v poslední době chodí rozporuplné signály. Zatímco tamní průmysl v tomto týdnu pozitivně překvapil, nedlouho předtím zklamaly tovární objednávky. Klíčový západní soused Česka tak zatím pouze koketuje s nastartováním ekonomického zotavení, a stejně jsou na tom i vyhlídky Čechů.

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-5,7	-3.0	-4,0	-4,0

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg

Mezi další nepříliš úspěšné sektory se v listopadu zařadila výroba oděvů (-15,1 %) či usní (-16 %), nicméně vzhledem k jejich relativně nízké váze v celkové výrobě neměl tento pokles na celkovém výsledku výraznější podíl. Větší ztrátou byl pokles produkce chemických látek (-7,7 %) či kovů (-12,3 %), které shodně představují -0,3 procentního bodu pro průmysl jako celek. Za zmínku stojí i pokles výroby kovových konstrukcí (-4,1 %), jež přispěly -0,5 procentními body.

Již v jedenáctém měsíci v řadě jsme v českém průmyslu zaznamenali pokles zaměstnanosti, tentokrát o 1,7 %, a **znatelně zpomalila i mzdová dynamika**, která se snížila z říjnových 5,3 % na aktuálních 3,6 %. Zdá se tak, že bezstarostné časy zaměstnanců v průmyslu, kdy měl každý pár rukou cenu zlata, se pomalu chýlí ke konci. Do popředí na seznamu starostí výrobních podniků se nyní pomalu ale jistě vkrádá obava o odbyt pro jejich zboží.

Autor: Vít Hradil, analytik
E-mail: vit.hradil @rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: Luboš Růžička, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené 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 ideje, 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.