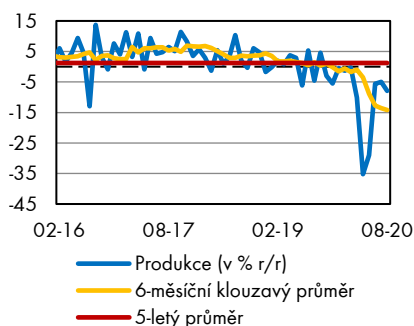


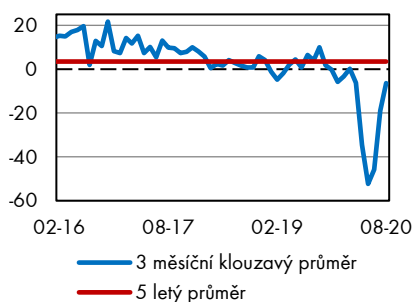
7. října 2020

Průmyslová produkce



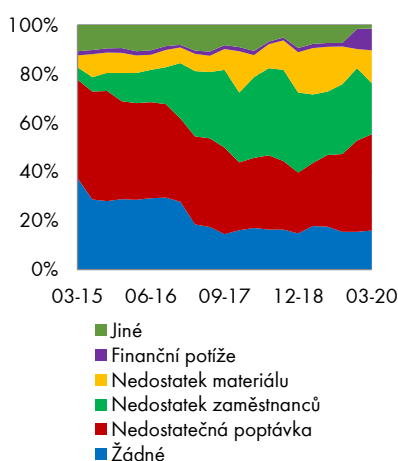
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Bariéry expanze v průmyslu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vít.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

Průmyslové oživení se zadržává

Jak jsme se obávali, po pár nadějných měsících, kdy tuzemská průmyslová výroba poměrně svižně doháněla pandemické ztráty, **přinesl srpen ochlazení**. Po očistění o vliv počtu pracovních dnů český průmysl meziročně ztratil 5,5 %, což po sezónním očistění znamená **pokles i oproti předchozímu měsíci**, konkrétně pak o 0,9 %. V neočištěném vyjádření meziroční snížení objemu výroby dosáhlo 8 %, přičemž trh sázel „pouze“ na -4,3 %. My jsme byli o něco většími pesimisty, když jsme vyhlíželi -6,2 %. V srpnu se meziročně snížil o 9,8 % i objem nových zakázek, přičemž významněji se na tomto vývoji podílely zakázky ze zahraničí (-11,1 %) nežli z tuzemska (-6,6 %). Poklesl i evidenční počet zaměstnanců (-4,1 %), ovšem v růstu pokračovala jejich průměrná mzda (2,0 %).

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-8,0	-5,0	-6,2	-4,3

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg

V souladu s naším odhadem se v srpnu **nepodařilo zopakovat solidní červencový výsledek klíčového sektoru výroby motorových vozidel**. Zatímco v červenci se už prakticky dotáhl na loňské objemy, v aktuálním měsíci za nimi opět zaostával, a to o 8,1 %. Vzhledem k jeho významné váze tak celkový tuzemský výsledek stáhl dolů o 1,5 procentního bodu. Situace se zhoršila i v již tak utlumeném odvětví výroby strojů a zařízení, které svým meziročním poklesem o 12,5 % do celku přihodilo -1 procentního bodu. Neslavně dopadly i opravy a instalace strojů a zařízení, kterým do loňské formy scházelo téměř 20 %, což znamenalo negativní příspěvek na úrovni 0,6 procentního bodu. V citelném útlumu zůstává i těžba a dobývání, která se již několik měsíců drží meziročně poblíž -25 %, čímž celorepublikový výsledek snižuje o 0,5 procentního bodu. **V černých číslech se mnoho oborů nevyskytuje**, za zmínku stojí výroba oděvů (+10,1 % meziročně) či textilů (+5,9 %), ovšem vzhledem k jejich nižší váze v rámci tuzemského průmyslu tento výkon stačil v obou případech jen na +0,1 procentního bodu.

Srpen tak bohužel mnoho důvodů k optimismu nenabízí. Ačkoliv předcházející měsíce přinášely z průmyslu veskrze pozitivní překvapení, srpen naznačuje, že **záraz se zřejmě nekoná a pandemie si i zde vybere svou daň**. Probíhající globální ekonomické ochlazení snižuje poptávku po investičních statcích, což je špatnou zprávou pro výrobce strojů i kovodělných výrobků. Červencový skok automobilového sektoru až do blízkosti předkrizových hodnot byl zřejmě spíše výjimkou nežli nastavením trendu. Vývoj nových zakázek těchto odvětví v blízkosti -10 % meziročně pak naznačuje, že právě tyto sektory se budou s poklesem odbytu potýkat i v nejbližších měsících. Vzhledem k jejich silné exportní orientaci je pak varovným i **dnešní údaj o průmyslu v Německu, kde se zotavení taktéž zadržává**, přičemž k předkrizovým objemům stále chybí kolem 10 %. Jistou naději poskytuje alespoň vývoj evropských předstihových indikátorů, podle kterých lze očekávat výraznější zlepšení alespoň na horizontu přibližně půl roku. **Nejbližší měsíce ovšem zřejmě budou poněkud krušné** a nelze než doufat, že do nich navíc nezasáhnou další omezení spojená s bojem proti koronaviru.