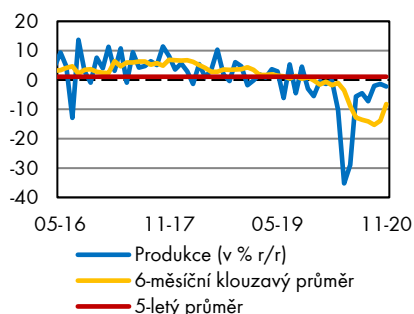


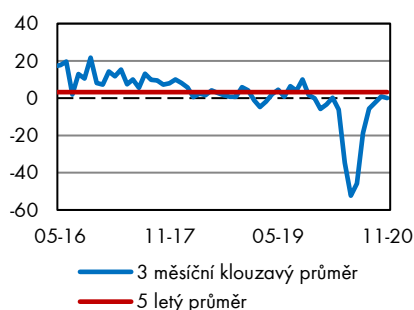
8. ledna 2021

Průmyslová produkce



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj průmyslové výroby v krizovém období



Autor: David Vagenknecht
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Lenka Kalivodová, analytička

Průmysl zvolnil, meziročně je ale dále v plusu

Česká průmyslová výroba ukázala během druhé vlny pozoruhodnou odolnost a aktuální průzkumy jako například PMI ve výrobě ukázaly, že si ji drží i v průběhu nyní již třetí vlny pandemie. Na vlně pozitivních zpráv jsme tak my i trh očekávali, že průmysl v listopadu již skoro dorovnal meziroční ztráty. Konkrétně jsme počítali s -0,3 %, přičemž konsensus trhu činil -0,7 %. Nicméně předpoklady se nenaplnily a průmyslová výroba meziročně poklesla o 2,2 %. V říjnu dosáhla výsledku -1,3 %.

Ovšem horší než očekávaný výsledek netřeba interpretovat negativně. Po očištění o počet pracovních dnů si průmysl reálně polepšil o 0,4 % meziročně. A to je dobrý výsledek s ohledem na to, že v listopadu již byla ekonomika opět svírána koronavirem. Přitom v září byl výsledek průmyslu ještě o 2 % pod loňskou úroveň.

K výsledku znovu nejvíce napomohla produkce odvětví výroby motorových vozidel, i když méně než v říjnu. Meziroční tempo produkce automobilového odvětví se v listopadu snížilo na 3,6 % oproti předchozímu vysokému tempu růstu o 13,9 %. Toto zmírnění dynamiky přispělo k tomu, že expanze průmyslu v listopadu zvolnila. **I přesto byl příspěvek automobilového segmentu k listopadovému výsledku produkce +0,7 pb.**

Důležité pro další vývoj je, že si čeští výrobci udrželi zákazníky a naplnili objednávkové knihy. Na tom má zásluhu především příznivá zahraniční poptávka. Firmy dále dohánějí propady způsobené příchodem pandemie. Hodnota nových zakázek se meziročně zvýšila o 1,1 %.

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	-2,2	-1,3	-0,3	-0,7

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, sezónně neочиštěná data

Do konce roku vkládá pozitivní impuls šetření mezi nákupními manažery ve výrobě (PMI), které se v prosinci vyšplhalo až na 57,0 bodu. Za prudkým nárůstem indexu stála především rychlejší expanze výroby. Ta rostla nejrychleji od června 2018. I přes nepříznivou epidemickou situaci se průmyslové podniky vyhýbají plošným uzavírkám, a měly by tak i v příštích měsících pokračovat v dohánění předchozích výpadků. **Za celý rok 2020 by výsledek průmyslu mohl dosáhnout v meziročním srovnání poklesu o 8 %, přičemž v létě naše prognóza počítala s poklesem nad 10 %. Pro rok 2021 očekáváme růst o cca 7 %.** S dříve dostupným proočkováním populace očekáváme příznivou situaci v zahraniční poptávce. Té dále napomůže brexit s dohodou a také americký Senát kontrolovaný demokraty, což napomůže J. Bidenovi ve zklidnění transatlantických obchodních vztahů.