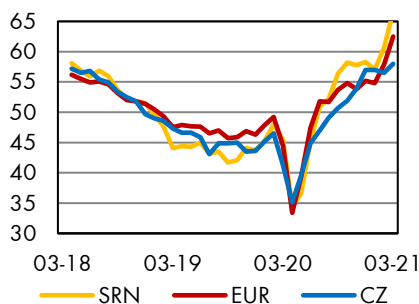


1. dubna 2021

PMI ve výrobě (v b.)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Dle PMI rostla výroba solidním tempem

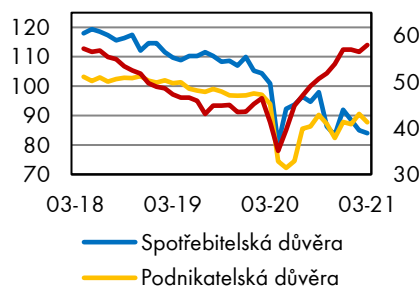
Český PMI index více než dohnal únorový pokles, když vystoupal na hodnotu 58 bodů a převýšil tím lednových 57 bodů. Oproti konjunkturálnímu průzkumu od ČSÚ, který poukázal na zhoršení nálady ve výrobním sektoru, vykresluje PMI optimističtější obrázek. **Poptávka zesílila a nové zakázky rostly** rychlejším tempem, což se odrazilo ve vyšším tempu výroby. **Na druhé straně se prohloubily komplikace v dodavatelských řetězcích a ceny vstupů opět zesílily.**

PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	58,0	56,5	56,8	58,0

Zdroj: Raiffeisenbank, IHS Markit, Bloomberg

Předstihové ukazatele v ČR



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Tempo výroby bylo dle průzkumu jedno z nejvyšších za poslední tři roky. Napomohla tomu dobrá zákaznická poptávka, především ta zahraniční. Zlepšily se také provozní podmínky výrobních podniků. To celkově vedlo k povzbuzení podnikatelské důvěry. A to navzdory tomu, že od začátku března začala platit přísnější protipandemická opatření, která komplikují výrobu. Lepší se podmínky jsou pro nás tak příjemným překvapením.

Nicméně tento pozitivní výhled překrývají dva problémy. Jeden se týká výrobní aktivity a druhý cenového vývoje. PMI indexy již od začátku roku ukazují na komplikace v dodavatelsko-odběratelských řetězcích, které v březnu opět zesílily. Pro výrobce, nejen v tuzemsku, je nadále překážkou získat včas potřebný materiál pro výrobu. **Dle PMI se navyšuje doba trvání dodávek materiálů. Navíc některých klíčových materiálů je nedostatek,** což některé firmy již přinutilo je snížení objemu výroby. Postižen byl doposud zejména automobilový průmysl, kde chybějící součástky jako čipy a polovodiče zdražují či v některých případech znemožňují výrobu. Reakcí mnoha firem je snaha předzásobit se pro případ přetrvávání či zhoršení situace v dodavatelských řetězcích, což aktuální problém dále prohlubuje.

Na straně vývoje vstupních cen se projevují vyšší ceny energií, jež se zdvihají po propadu ze začátku minulého roku. Problémy v dodavatelských řetězcích zdražování cen vstupů jen přizívají. A dle březnového PMI tlaky na růst cen opět zesílily. Vyšší ceny vstupů se do cen výrobků prolínají se zpožděním i několika měsíci. Nicméně v poslední době přetrvával trend nižších marží, což by v kombinaci s postupným otevíráním ekonomik tento proces mohlo urychlit. Jisté zdražování cen produktů je již patrné z výsledku PMI, který udává, že firmy část vyšších nákladů předaly na zákazníky.

Pro vývoj spotřebitelských cen to představuje riziko se strany nákladové inflace. Ta bude ovšem na druhé straně tlumena slabší mzdovou dynamikou a celkovým zefektivněním výroby po rozvolnění opatření působící ve směru nižších výrobních nákladů. **Nepředpokládáme tak nikterak silný dopad do inflace. Pro tento rok očekáváme, že dosáhne v průměru 2,3 % a od průmyslu si slibujeme i po pomalejším startu v začátku roku růst okolo 7 %.**

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vít Hradil, analytik