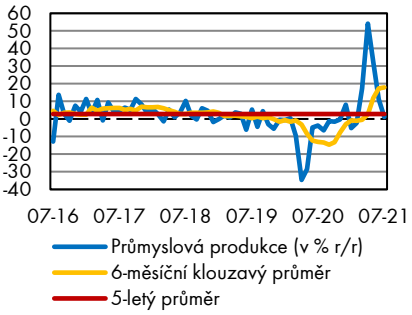
Komentář

Průmysl – červenec 2021

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

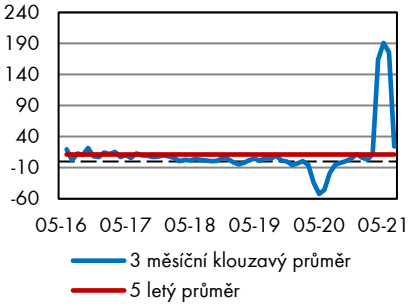
6. září 2021

Průmyslová produkce



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Produkce automobilů



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Průmysl v červenci bojoval statečně

I navzdory pokračujícímu nedostatku výrobních vstupů a chybějícím dvěma pracovním dnům dokázal český průmysl meziročně vykázat nárůst, konkrétně pak o 1,1 %. **Po očištění právě o počet pracovních dnů se jednalo o růst o 7 %.** Byť do meziročního výsledku nadále promlouvala mírně snížená srovnávací základna z loňska, meziměsíční růst na úrovni 2,1 % dokazuje, že se český průmysl skutečně držel na pozitivní trajektorii. Oproti loňsku výrazně narostly i tržby (12,1 %), přičemž větší měrou z tuzemska (14,5 %) nežli ze zahraničí (10,4 %). Podobně i celkový růst nových zakázek (18,9 % meziročně) byl tažen více těmi z Česka (20,2 %) než z ciziny (18,3 %). Nepatrně se ve srovnání s loňským červencem snížil evidenční počet zaměstnanců (-0,6 %), ovšem těm, kteří zůstali, narostla průměrná mzda o 5,3 %.

Průmyslová výroba

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v % r/r	1,1	11,4	-0,3	0,7

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, sezónně neočištěná data

Na relativně příznivém červencovém výsledku měl největší podíl sektor **výroby kovových konstrukcí a kovodělných výrobků**, který díky růstu produkce o 8,4 % přihodil do celkové dynamiky 1,5 procentního bodu. V závěsu za ním se nacházela **výroba elektrických zařízení** (1,0pb) a dále pak **výroba základních kovů** a **výroba strojů** a zařízení (shodně 0,7pb). Naopak **výroba motorových vozidel** celkový výsledek stahovala dolů, byť jen o 0,1pb. Nejsvižnější meziroční dynamiky bylo dosaženo u **výroby základních kovů** (28,1 %), **výroby usní** (20,2 %) a **výroby papíru** (15,9 %). Pokles pak vykázala **výroba oděvů** (-4,2 %) a již zmíněná **výroba motorových vozidel** (-0,8 %).

S přihlédnutím k napjatým podmínkám, které momentálně panují v dodavatelských řetězcích, kde probíhá lítý boj o každý kamion či paletu materiálu, **lze červencový výsledek interpretovat jako poměrně povzbudivý**. Dlužno ovšem zdůraznit, že největšími přispěvateli k příznivé meziroční dynamice nadále byly ty obory, které trpěly vloni touto dobou nejdrsnějším pandemickým útlumem (např. výroba kovových konstrukcí) a **jejich statistický výkon tak byl nadále tažen nízkou srovnávací základnou**, jejíž efekt bude v nadcházejících měsících slábnout. Zároveň lze za varovný signál pokládat meziroční **pokles produkce motorových vozidel**, kterou do kladných hodnot nevytlačila ani skutečnost, že se tento sektor i před rokem nacházel v mírně červených číslech. Indikace z tohoto odvětví, které má na výkon českého průmyslu tradičně velmi silný dopad, navíc naznačují, že zde krize nedostatku součástek pokračovala i během srpna a její konec se nezdál být na dohled. **Od dalších měsíců si tak nelze slibovat výraznější zlepšení, a pro průmysl bude úspěchem i výsledek v okolí meziroční stagnace**.

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