



KOMENTÁŘ

Hospodářská komora

3. 4. – 6. 4. 2023

- Únorový průmysl – meziroční růst produkce jen díky automobilům
- Zahraniční obchod se zbožím v únoru s přebytkovou obchodní bilancí 14,3 mld. korun

Koruna se vůči euru na začátku dubna pohybovala primárně v rozmezí 23,40 – 23,50 CZK/EUR. Výraznější zisky si však připsat nedokázala.

Zveřejněná čísla z domácí ekonomiky příliš povzbudivá nebyla. Index PMI ve výrobě v březnu setrval na hodnotě 44,3 bodu, tj. hluboko pod neutrální 50 bodovou úrovní. V pásmu kontrakce (pod 50) se PMI nachází nepřetržitě od loňského června. Pravdou je, že v posledních třech čtvrtletích došlo k určitému rozvolnění silné závislosti mezi PMI a reálným výkonem průmyslu. To však nic nemění na faktu, že čím déle PMI setrvává pod neutrální 50, tím se zvyšuje pravděpodobnost toho, že se i průmyslová produkce dostane do červených čísel. Březnový PMI navíc nepotěšil slabou strukturou – klesá výroba, nové zakázky i zaměstnanost. Navíc došlo k rychlejšímu poklesu rozpracovanosti, což svědčí o tom, že firmy mají volné kapacity. V březnu došlo i k poklesu cen vstupů (poprvé od ledna 2020), což je kombinací oslabující poptávky a zlepšení situace v dodavatelských řetězcích. Tempo růstu prodejních cen v březnu výrazně zpomalilo. V souhrnu PMI ukazuje na slabou výkonnost tuzemského průmyslu v letošním roce a zatímco v roce 2022 produkce ve zpracovatelském průmyslu vzrostla o 3,1 %, tak letos budeme rádi za stagnaci.

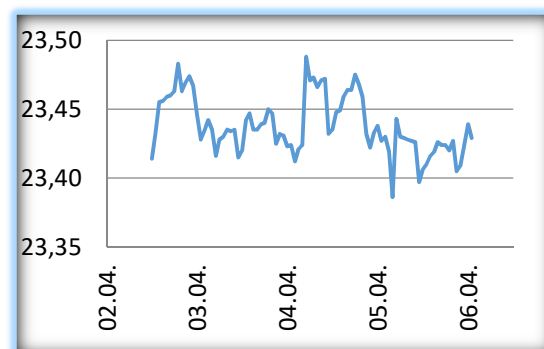
To ostatně potvrdila i reálná čísla z únorového průmyslu (+0,4 % m/m a +2,0 % r/r). **Na první pohled únorová čísla z průmyslu vypadají pozitivně, avšak při detailnějším pohledu k žádnému zásadnímu pozitivnímu obratu nedošlo.** V meziměsíčním srovnání sice produkce mírně vzrostla (0,4 % m/m), což však zdaleka nekompensovalo meziměsíční lednový pokles průmyslu (-3,0 % m/m). V meziročním srovnání jsou únorová čísla z průmyslu pro změnu zkreslována produkcí automobilů, respektive velmi nízkou statistickou základnou z loňského února. Meziročního růstu produkce automobilů o čtvrtinu bylo dosaženo navzdory tomu, že letos v únoru byly některé automobilky nuceny omezit výrobu. **V únoru se nic nezměnilo ani na faktu, že většina průmyslových odvětví vykazuje meziroční pokles produkce,** přičemž zasaženy jsou nejvíce nepřekvapivě energeticky náročná odvětví. Za únorovým meziročním růstem průmyslové

produkce stojí vlastně jen výlučně produkce automobilů a dále pak strojírenství, výroba elektrických zařízení (ná vaznost na produkci aut) a farmaceutické výrobky.

V zahraničním obchodu se zbožím v únoru export (+9,9 % r/r), import (+3,3 % r/r) a obchodní bilance v přebytku 14,3 mld. korun. K těmto výsledkům hodně pomohl přebytek obchodu s motorovými vozidly (efekt nízké statistické základny z února 2022) a meziročně byl nižší schodek s ropu a zemním plynem (pokles cen a efekt předzásobení se). Maloobchodní tržby v únoru -0,4 % m/m a -6,4 % r/r. Obratem je však třeba zmínit, že lednová čísla z maloobchodu byla revidována významně nahoru, takže z pohledu meziměsíční dynamiky není únorový výsledek maloobchodu tak špatný, jak se na první pohled může zdát. Propad maloobchodu se zdá být v 1. čtvrtletí zastaven.

Schodek státního rozpočtu se na konci března prohloubil na rekordních 166,2 mld. korun. Pravdou je, že velká část schodku byla zapříčiněna vysokými výdaji v sociální oblasti, výdaji na pomoc s vysokými cenami energií a růstem výdajů na obsluhu státního dluhu. Mimořádné příjmy (výnos daně z neočekávaných zisků či dividendy z ČEZu) jsou časově opožděny, takže rekordně hluboký schodek na začátku roku lze odůvodnit i časovým nesouladem mezi příjmy a výdaji. Šance, že se letos podaří udržet plánovaný schodek státního rozpočtu na 295 mld. korun, se však snižují.

Vývoj EUR/CZK v tomto týdnu



13:00 SEČ, 6. 4. 2023