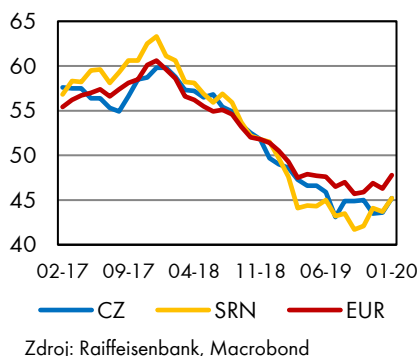
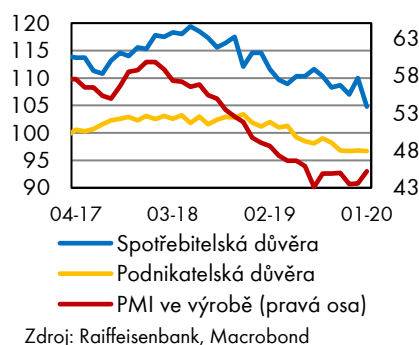


3. února 2020

PMI ve výrobě (v b.)



Předstihové ukazatele v ČR



Průmyslníci jsou neoptimističtější od června 2019

Český index nákupních manažerů ve výrobě v lednu vzrostl o 1,6 bodu na hodnotu 45,2. Tento výsledek pozitivně překvapil, když překonal tržní očekávání o šest desetín bodu. Došlo opět k poklesu objemu nových zakázek a výroby, avšak výrazně pomalejším tempem. Zaměstnanost podle průzkumu klesla v tomto měsíci nejrychleji od září 2009 zejména zásluhou nižšího objemu zakázek a výrazného poklesu rozpracovanosti. Výrobci projevují snahu nalákat nové zákazníky a ubírají tak ze svých marží. **Cena výstupů tak klesala nejrychleji od roku 2016.** Průmyslníci i nadále trápí velká míra nejistoty, pesimismus byl však nejnižší za poslední 4 měsíce.

PMI ve výrobě

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v bodech	45,2	43,6	43,9	44,6

Zdroj: Raiffeisenbank, IHS Markit, Bloomberg

Také do nového roku index vstupuje pod úroveň padesáti bodů. Je zde ovšem naděje, že svítá na lepší časy. Mnoho zahraničních a zejména německých ukazatelů sentimentu naznačuje mírné zlepšení. Ovšem politické nejistoty, jako v minulém roce byl brexit či obchodní války mezi USA a Čínou, byly se začátkem roku 2020 nahrazeny novou várkou nejistot, které jsou způsobeny čínskou nákazou. Vládne zde obava jak z šíření viru napříč světem, tak o dopad na trhy a ekonomiky. Odhady na zpomalení Číny v prvním čtvrtletí vlivem koronaviru se pohybují mezi půl až dvěma procentními body. To by samozřejmě mělo významný dopad na celou ekonomiku eurozóny a zejména Německa. Podle několika let staré analýzy ČNB by zpomalení Číny o jeden procentní bod pak dopadlo na státy střední Evropy o něco silněji než na zbytek Evropy, konkrétně pak ve výši přibližně 0,27 procentního bodu. Ohroženy jsou mimo jiné také čínské subdodávky materiálu, což může pozdržet celou tuzemskou výrobu. Lze proto očekávat, že **již samotné riziko výraznějšího zpomalení asijské supervelmoci bude mít opět negativní dopad na vývoj indexu PMI**, který by v následujících měsících mohl zaznamenat opět propad k nižším hodnotám.

Očekáváme, že **česká ekonomika v nadcházejících čtvrtletích zpomalí a průměrný růst v roce 2020 dosáhne pouze 2 %.** Tento odhad nezahrnuje prozatím neznámý efekt koronaviru. Samotný průmysl by měl v průběhu tohoto roku sklouznout ke slabému růstu pod 1 %.

Autor: Eliška Jelínková, analytička
E-mail: eliska.jelinkova@rb.cz
Tel.: +420 606 077 161
Editor: Vít Hradil, analytik