

Rychlý komentář

EcoAlert

Autoprůmysl zůstává oslaben, je zde ale šance na zlepšení



Michal Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz

Průmysl, zahraniční obchod, stavebnictví (říjen 2021)

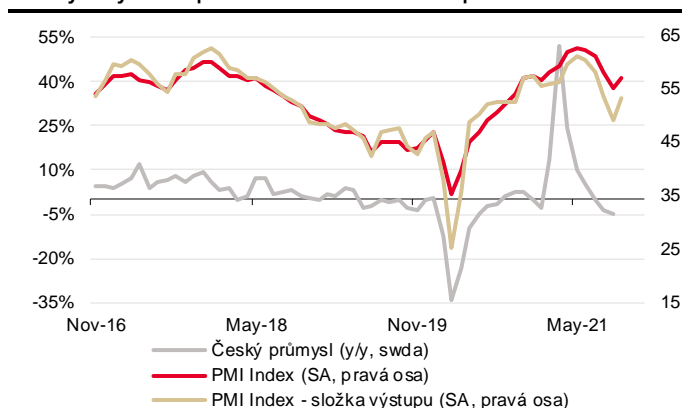
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
Průmyslová výroba (% , y/y)	-7,4	-8,5	-6,5
Nové zakázky v průmyslu (% , y/y)	-2,0		
Bilance zahraničního obchodu (mld. CZK)	-18,2	-16,0	-14,5
Stavebnictví (% , y/y)	3,7	2,7	

Zdroj: ČSÚ, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Průmyslová produkce v ČR v říjnu meziměsíčně mírně rostla, což je v kontextu omezení výroby v automobilkách dobrá zpráva. Nejbližší měsíc navíc slibuje šanci na významnější zlepšení. Úroveň produkce ale zůstává oslabena, což se odráží i v deficitu zahraničního obchodu, který byl v říjnu o trochu hlubší, než se čekalo. Stavebnictví pokračovalo v pomalém meziměsíčním růstu.

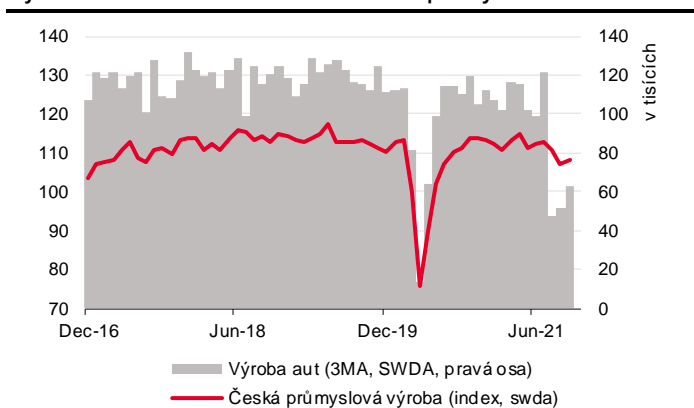
Průmyslová produkce v ČR v říjnu po očištění o sezónní vlivy oproti září vzrostla o 0,9 %. S ohledem na kontext omezení výroby v některých automobilkách to není špatná zpráva. My jsme počítali s nepatrným poklesem o 0,2 %. V meziročním srovnání to znamená pokles 7,4 %, zatímco my jsme čekali snížení o 8,5 %. Tržní očekávání bylo optimističtější s průměrným odhadem -6,5 %. Po očištění o rozdílný počet pracovních dnů činil meziroční pokles průmyslové výroby 4,9 %.

Průmysl by v listopadu měl zaznamenat zlepšení



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Výroba aut zůstává zatím hlavní brzdou průmyslu



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Největší brzdou průmyslu jsou stále automobilky, kterým chybí důležité komponenty a v říjnu tak měly omezený provoz. Meziroční propad produkce motorových vozidel činil v říjnu 33 % a v meziměsíčním srovnání zde zůstala produkce poblíž zářijových úrovní. Pokud bychom odečetli produkci motorových vozidel, průmyslová výroba by v říjnu meziročně neklesala o 4,9 % (WDA), ale naopak rostla o 1,9 %. Meziročně je výroba v záporu také v případě plastových a pryžových výrobků (-9,3 %), které jsou často dodavateli pro

automobilky, a dále ve zpracování dřeva (-26,2 %). K růstu naopak dochází u výroby a rozvodu energií (10,4 %), výrobě strojů (6,1 %) a ostatních dopravních prostředků (22,2 %).

Tržby z průmyslové činnosti meziročně klesly o 3,8 %. Meziroční pokles nových zakázek se prohloubil na 2,0 % po zářijovém poklesu o 1,2 %. Opět platí, že meziročně klesají zakázky ze zahraničí a rostou domácí. Klíčový vliv zde opět mají automobilky.

Zaměstnanost v průmyslu se v říjnu již meziročně nezměnila a průměrná mzda zde meziročně vzrostla o slabších 2,8 % po zářijovém tempu 4,2 %. Tržby z průmyslové činnosti meziročně klesly o 3,8 %. Meziroční pokles nových zakázek se prohloubil na 2,0 % po zářijovém poklesu o 1,2 %. Opět platí, že meziročně klesají zakázky ze zahraničí a rostou domácí. Klíčový vliv zde opět mají automobilky.

Firmy se stále potýkají s nedostatkem materiálů a komponent. Pro nejbližší měsíce ovšem, zdá se, dochází v tomto ohledu k mírnému zlepšení. Dokladem toho může být i říjnový silný nárůst průmyslové produkce v sousedním Německu a také růst předstihových indikátorů. **Za listopad lze proto čekat významnější zvýšení průmyslové produkce i v České republice.**

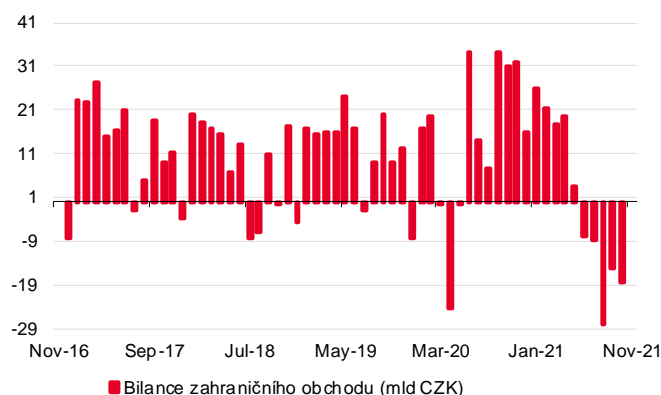
Náš celoroční odhad průmyslové výroby činí i nadále 8,5 %. Vysoké číslo je důsledkem nízké srovnávací základny minulého roku, kdy se aktivita části průmyslu na určitou dobu zastavila.

Nízká produkce aut a dražší komodity drží obchodní bilanci v deficitu

Deficit obchodní bilance se v říjnu prohloubil ze zářijových 13,3 mld. CZK na 18,2 mld. CZK. To bylo mírně pod naším odhadem i tržním očekáváním. Ve srovnání s minulým měsícem po sezónním očištění vývoz vzrostl o 2,7 %, dovoz pak o 2,3 %. **Po sezónním očištění tak v říjnu došlo k malému zlepšení bilance o cca 2 mld. Kč.** Na výsledcích se negativně podepsal hlubší deficit s ropou a zemním plynem (o 19,8 mld. CZK y/y), který byl způsoben jak růstem cen na světových trzích, tak i vyššími objemy dovozů. Dále klesl i přebytek obchodu s motorovými vozidly, a to o 13,8 mld. CZK. Zde se negativně odrazila dvoutýdenní odstávka Škody Auto. Prohloubilo se i pasivum obchodu s počítači, elektronickými a optickými přístroji (o 5,7 mld. CZK). Příznivě se v bilanci naopak odrazil vyšší přebytek ve skupině elektřina, plyn a pára (o 5,2 mld. CZK), a to díky vyšším cenám i objemu vyvážené elektřiny.

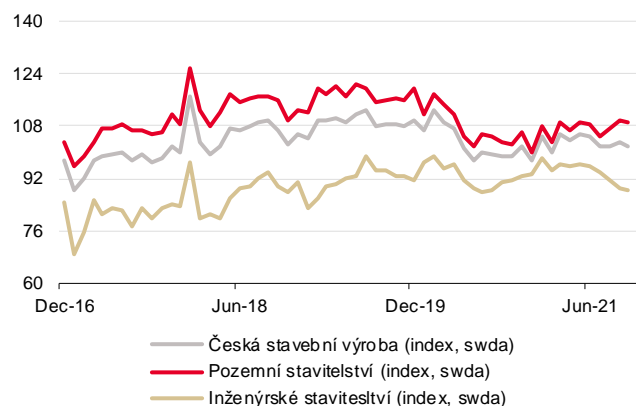
To, co zahraniční obchod ve srovnání s loňským rokem za prvních deset měsíců ztratil, už ve zbývajících měsících nedožene. Od ledna do října dosáhl jeho přebytek pouhých 10,1 mld. CZK, přičemž ve stejném období loňského roku to bylo 132 mld. CZK. Zatímco v roce 2020 jeho přebytek dosáhl 180 mld. CZK, v letošním roce jsme jeho výsledek čekali zhruba třetinový. Vzhledem k dosavadnímu vývoji, nedostatku výrobních komponent i vývoji cen na komoditních trzích letošní celoroční přebytek bude minimální.

Balance zahraničního obchodu stále ve výrazném záporu



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Stavebnictví zůstává v útlumu



Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Stavebnictví je i nadále v útlumu

Stavebnictví v říjnu pokračovalo ve velmi pomalém meziměsíčním růstu. Stavební produkce vzrostla oproti září o 0,4 %. Zatímco produkce v pozemním stavitelství po předchozích poměrně svižných nárůstech vzrostla meziměsíčně pouze o 0,2 %, výkon inženýrského stavitelství se zvýšil o 1,2 %. Zde však docházelo v předchozích měsících k výrazným poklesům, a to pravděpodobně zejména vlivem nízkých vládních investic. Meziročně se celková stavební produkce v říjnu zvýšila po očištění o rozdílný vliv pracovních dnů o 3,7 %, po předchozím růstu o 3,0 %.

Říjnové číslo tak může být v tomto ohledu pozitivním signálem o rozjíždějící se investiční aktivitě vlády. To by mohlo podpořit stavebnictví v dalších měsících, které mají ovšem v zimě menší váhu. Dosud stavebnictví za zbytkem ekonomiky výrazně zaostávalo, když oproti předkrizovému říjnu 2019 zde byla produkce nižší o 4,5 %. Celá tuzemská ekonomika za předkrizovou úroveň přitom ve třetím čtvrtletí zaostávala o zhruba 2,5 %.

Dílním pozitivním signálem může být i rostoucí počet stavebních povolení. Ten se v říjnu zvýšil meziměsíčně o 2,2 %, avšak po předchozím poklesu o 8,2 %. Meziroční růst pak dosahoval 9,6 %, což však souviselo s nízkou srovnávací základnou. Loňská podzimní vlna pandemie totiž začala dříve a přinesla s sebou silnější protiepidemická opatření, která zahrnovala i omezené fungování státních úřadů.

Česká koruna dnes posilovala po zveřejnění výsledků německého průmyslu a později své zisky zkorigovala.

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Michal Brožka
(420) 222 008 569
michal_brozka@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz



Finanční trhy

František Táborský
(420) 222 008 598
frantisek_taborsky@kb.cz

Akciový analytik



Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom Rosbank



Evgeny Koshelev
(7) 495 725 5637
evgeny.koshelev@rosbank.ru

Ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 1300 (ext. 14-836)
yury.tulinov@rosbank.ru



Ekonom Rosbank
Anna Zaigrina
(7) 495 662 1300
anna.zaigrina@rosbank.ru



Ekonom Rosbank
Evgeniy Vertiporokh
(7) 495 662 1300 (ext. 14-263)
evgeniy.vertiporokh@rosbank.ru



Ekonom BRD-GSG
Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Klaus Baader
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Velká Británie
Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



Latinská Amerika
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Indie
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



Korea
Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



Japonsko
Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu



Kokou Agbo Bloua
(44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb



Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com



Dluhopisový trh a SSA
Cristina Costa
(33) 1 5898 5171
cristina.costa@sgcib.com



Vedoucí strategie sazeb pro USA
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com

Jorge Garayo



(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
(33) 1 4213 7252
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Ruben Marciano
(1) 212 278 5129
ruben.marciano@sgcib.com



Rohit Gaurav
(91) 80 6731 8958
rohit.gaurav@sgcib.com

Ninon Bachet



(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com

Vedoucí strategie pro měnové kurzy



Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com



Měnové deriváty
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.dřimal@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@sgcib.com

Bertrand Delgado



(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícemu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.