

Rychlý komentář

EcoAlert

Prosinec přinesl smíšené výsledky z reálné ekonomiky



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

Průmysl, zahraniční obchod, stavebnictví (prosinec 2022, neočištěná data)

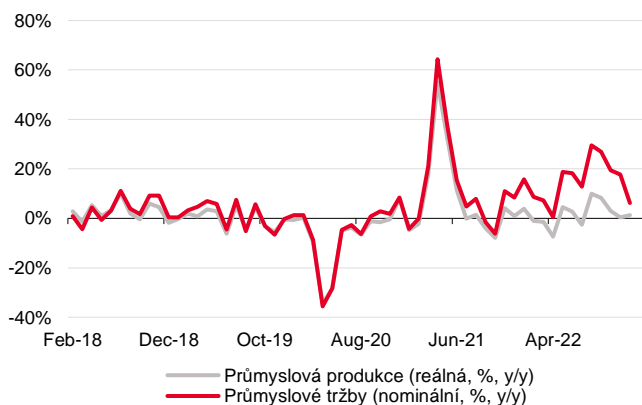
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
Průmyslová výroba (% , y/y)	1,3	6,5	3,3
Nové zakázky v průmyslu (% , y/y)	9,3		
Zahraníční obchod (CZK mld.)	-1,2	-34,6	-19,0
Stavebnictví (% , y/y)	-0,2	-1,6	

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

Průmyslová produkce za prosinec skončila horším výsledkem, než jsme my i trh očekávali. Příčinou byla nižší výroba automobilů i pokles produkce v energeticky náročných odvětvích. Automobily společně s výrobou počítačů a elektrických a optických přístrojů byly naopak tím, co prosincovému zahraničnímu obchodu pomohlo k výrazně lepšímu výsledku. Pozitivně překvapilo i české stavitelství.

Průmyslová produkce v prosinci meziměsíčně reálně vzrostla o 0,2 % po vysokém růstu o 3,1 % v listopadu. V meziročním vyjádření byla reálně vyšší o 4,0 %. Pro celý rok 2022 to tak znamenalo, že průmyslová výroba vzrostla o 1,7 %. Prosincový výsledek průmyslu skončil za očekáváním, když konsensus analytiků předpokládal meziroční růst o 3,3 %, realita ale byla pouhých 1,3 % NSA.

Průmyslová produkce dopadla hůře, než se čekalo



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

Průmyslové zakázky



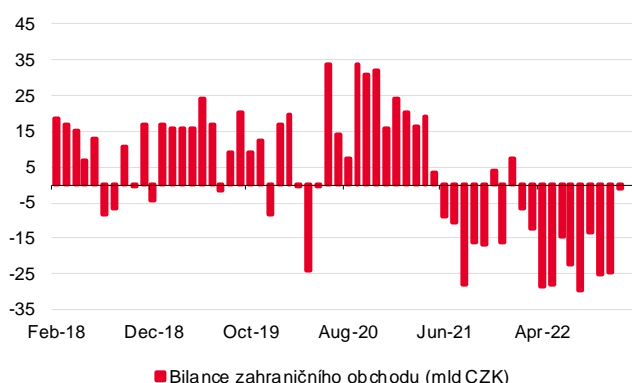
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Prosincový růst výrazně brzdila produkce ve zpracovatelském průmyslu. Ta meziměsíčně klesla o 1,1 % poté, co v listopadu vzrostla o silných 2,5 %, a to především díky obnovení produkce v automobilovém průmyslu. V prosinci naopak odvětví výroby motorových vozidel zaznamenalo meziměsíční pokles o 0,6 %. Nicméně za celý loňský rok to byl právě automobilový průmysl, který významně přispěl k růstu celkové produkce, když vloni jeho výroba vzrostla o výrazných 11,7 %, a to i vlivem nižší srovnávací základny. Pokles produkce pokračoval v prosinci zejména v energeticky náročných odvětvích, které tak zřejmě stále

doplácely na dopady vysokých cen energií. K celkovému růstu produkce opět přispělo odvětví výroby a rozvodu elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu, které meziměsíčně vzrostlo o 12,1 %, když zřejmě stále docházelo ke obnovení produkce po říjnovém a částečně i listopadovém výpadku. Za celý letošní rok očekáváme růstu českého průmyslu o 1,7 %.

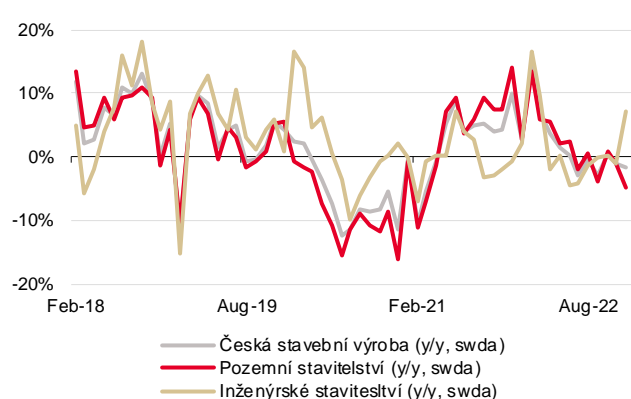
Zatímco průmyslovou výrobu stáhla výroba automobilů směrem dolů, výsledek zahraničního obchodu exporty aut naopak výrazně vylepšily. Schodek v běžných cenách tak dosáhl pouze 1,2 mld. CZK a ve srovnání se stejným měsícem roku 2021 byl o 15 mld. CZK nižší. Na bilanci se příznivě odrazil zejména meziročně lepší výsledek obchodu s počítači, elektronickými a optickými přístroji (+11 mld. CZK) a vyšší přebytek obchodu s motorovými vozidly (+9,1 mld. CZK). Naopak negativně na bilanci dopadl hlubší deficit obchodu s ropou a zemním plynem (-8,8 mld. CZK), kde se promítly vyšší ceny komodit i vyšší dovezené množství. Deficit s elektrickými zařízeními byl vyšší o 3,1 mld. CZK. Vývoz se meziměsíčně po sezónním očištění snížil o 0,8 %, dovoz pak o 6,8 %. **Za celý rok 2022 bilance zahraničního obchodu dosáhla schodku 198 mld. CZK, což bylo o 189,2 mld. CZK více, než v roce předcházejícím.** V letošním roce očekáváme deficit obchodní bilance zhruba poloviční (-110 mld. CZK).

Bilance zahraničního obchodu pozitivně překvapila



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

Výsledek stavebnictví



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

Svími výsledky po listopadovém zklamání potěšila i prosincová data stavební produkce.

Její meziměsíční růst dosáhl 1,2 %, když se na něm významnou měrou podílelo inženýrské stavitelství. To si totiž v prosinci polepšilo o výrazných 5,8 %. Naopak pozemní stavitelství proti listopadu o 0,6 % pokleslo. Za celý loňský rok zaznamenala stavební produkce v reálném vyjádření růst o 1,9 %, což v podstatě odpovídalo výsledku za rok 2021 (+2,0 %). Růst byl rovnoměrně rozdělen mezi oba segmenty, když pozemní i inženýrské stavitelství vloni rostlo tempem 1,9 %.

Statistiky vydaných stavebních povolení ukazují, že letos by se mělo o něco lépe dařit inženýrskému stavitelství, naopak pozemní bude zřejmě pod tlakem. Za prosinec bylo vydáno 6700 stavebních povolení, o výrazných 15,6 % méně než před rokem. Naproti tomu orientační hodnota celkově vydaných stavebních povolení meziročně vzrostla o 8,5 %. Za tím stojí zejména povolení velkých staveb dopravní infrastruktury. Smíšené zprávy přišly z trhu rezidenčního bydlení. Počet dokončených bytů meziročně vzrostl o 31,6 %, když činil 4 786 bytů, počet zahájených bytů ale naopak meziročně klesl o 21,9 % a dosáhl pouhých 3 597 bytů. Celkově se pro letošní rok obáváme mírného poklesu stavební produkce; snížení odhadujeme na 0,6 %.

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



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



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



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 598
kevin_tran@kb.cz



Finanční trhy
Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz



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

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



Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@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



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



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



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



Sean Kou
(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com



Nishchal Gupta
(91) 80 6731 0822
nishchal.gupta@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



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



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



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



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