

Rychlý komentář

# EcoAlert

## Závodní dovolené srazily průmysl i zahraniční obchod



Jana Steckerová  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

### Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod (červenec 2024)

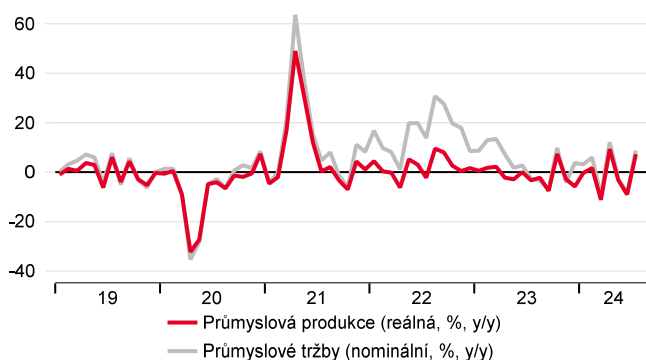
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
Průmyslová výroba, NSA (% , y/y)	7,2	8,0 %	7,2
Nové zakázky v průmyslu, WDA (% , y/y)	-1,8		
Stavební výroba, WDA (% , y/y)	2,0		
Zahraníční obchod (mld. CZK)	-4,1	5,3	10,2

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

**Celozávodní dovolené v automobilovém průmyslu se negativně podepsaly na červencovém výsledku českého zahraničního obchodu i průmyslové výroby. Bilance zahraničního obchodu tak poprvé v letošním roce skončil v deficitu. V záporu v meziměsíčním srovnání skončil i výstup průmyslové produkce. Naopak tuzemské stavebnictví vstoupilo do třetího čtvrtletí pravou nohou. Díky inženýrským stavbám byla stavební produkce v červenci meziročně v plusu. V meziměsíčním srovnání byl výsledek nejlepší za posledních pět měsíců.**

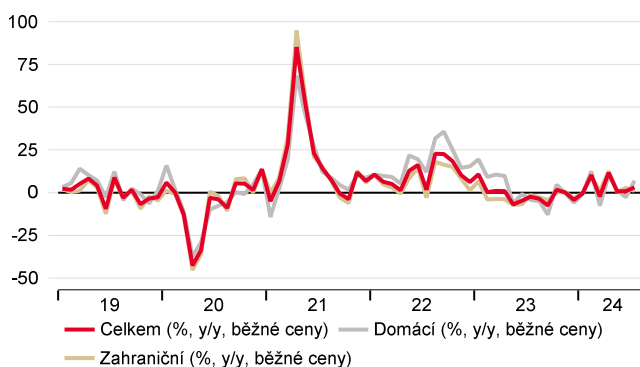
**Průmyslová výroba v červenci poklesla o 0,8 % m/m, což bylo plně v souladu s naším očekáváním.** Na výsledku se nejvíce odrazil výstup automobilového průmyslu, který v důsledku celozávodních dovolených meziměsíčně poklesl o 4,8 % m/m (v červnu naopak výstup o 2,1 % m/m rostl). Výroba ve zpracovatelském průmyslu tak po červnovém nárůstu opět poklesla (-1,1 % m/m).

Průmyslová výroba zůstává utlumená (% , y/y, NSA)



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

Nové zakázky (% , y/y, NSA)

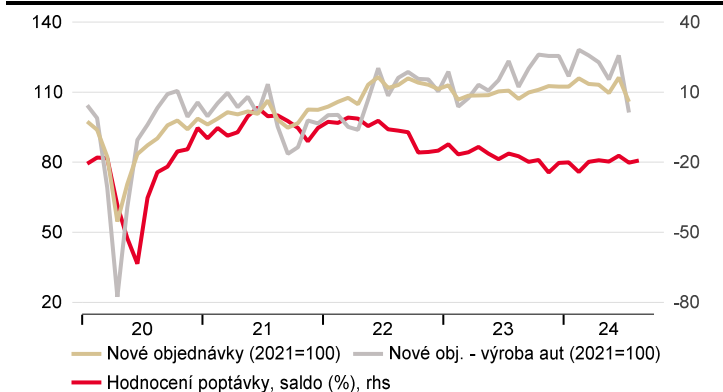


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**V meziročním srovnání průmyslová produkce v reálném vyjádření a po očištění o rozdílný počet pracovních dní poklesla o 1,9 %.** I zde se negativně projeví celozávodní dovolené v automobilovém průmyslu, když příspěvek této kategorie k meziroční změně činil -3,05 pb. Negativní podíl měla i výroba strojů a zařízení (-0,42 pb) a výroba základních kovů

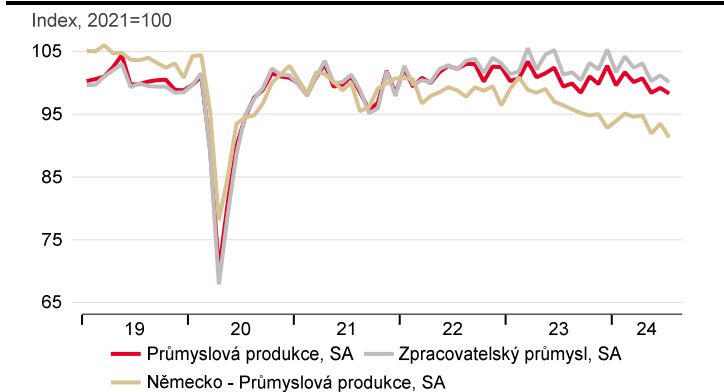
(-0,25 pb). Naopak kladně k výsledku přispívala výroba kovových konstrukcí (+0,4 pb), farmaceutických výrobků (+0,4 pb) či výroba potravinářských výrobků (+0,3 pb).

**Nové průmyslové objednávky**



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

**Výkon průmyslu v ČR a Německu**

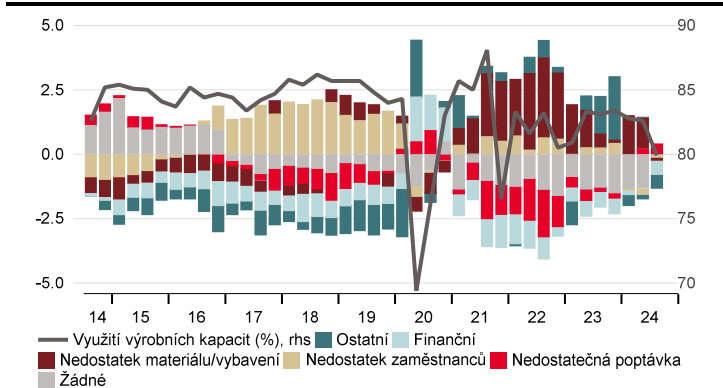


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Hodnota nových zakázek v běžných cenách v červenci meziročně poklesla o 1,8 %.** I zde se odrazila situace v automobilovém průmyslu, kde příspěvek nových zakázek činil -7,35 pb. Zde však svou roli sehrála i vysoká srovnávací základna. Naopak v ostatních odvětvích nové zakázky v meziročním srovnání přibývaly.

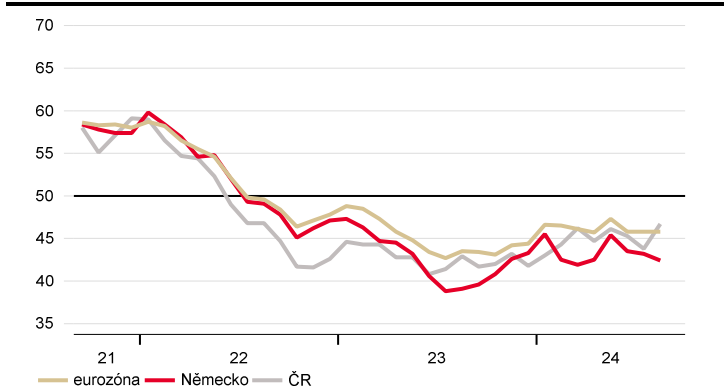
**Průměrný evidenční počet zaměstnanců v průmyslu v červenci poklesl meziročně o 1,9 %.** Jejich průměrná mzda vzrostla o 9,1 %.

**Bariéry růstu v průmyslu (standardizováno)**



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

**PMI ze zpracovatelského průmyslu (b.)**



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

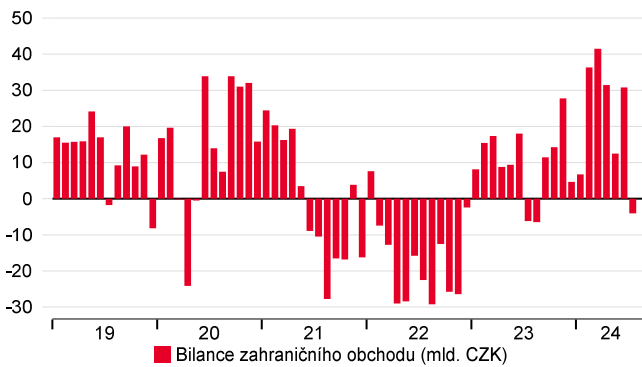
**Celkově situace v českém průmyslu zůstává utlumená.** Index PMI se sice pomalu zvyšuje, stále však zůstává pod padesátibodovou hranicí značící fázi kontrakce. Podobná je situace i v Německu, které je pro oživení českého průmyslu klíčové.

**Bilance zahraničního obchodu poprvé od začátku roku v záporu**

**Výsledky zahraničního obchodu v červenci (deficit -4,1 mld. CZK) negativně ovlivnil již zmiňovaný automobilový průmysl.** Naopak pozitivně se vyvíjel obchod s elektrickými zařízeními, kde se výsledek zlepšil o 5,3 mld. CZK. Kladné saldo se zvýšilo i u strojů a zařízení (+2,4 mld. CZK). Naopak nepříznivý vliv měla bilance se základními kovy (hlubší deficit

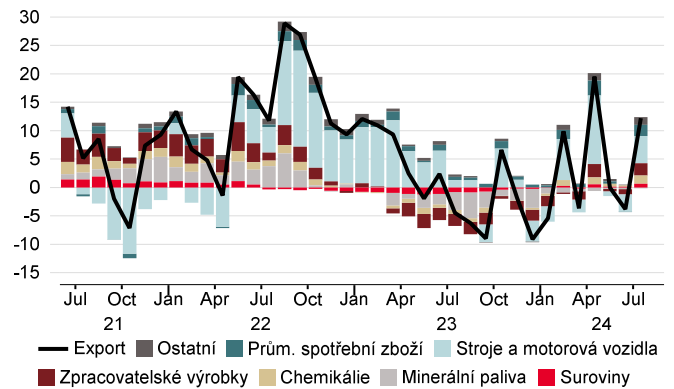
o 3,7 mld. CZK) a počítači, elektronickými a optickými přístroji (-2,1 mld. CZK) a ropnými produkty (-1,9 mld. CZK). Celkový vývoz se po sezónním očištění meziměsíčně snížil o 4 % a dovoz o 1,2 %.

**Zahraněční obchod poprvé v letošním roce v mínusu**



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

**Dekompozice vývozu dle SITC (% , y/y, pb)**



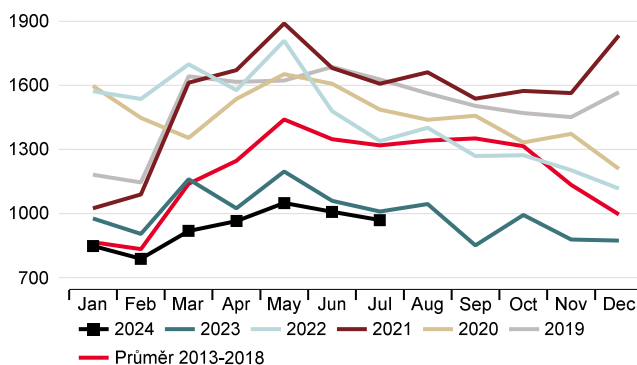
Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Díky inženýrským stavbám byla červencová stavební produkce meziročně v plusu**

Reálný objem české stavební produkce byl v letošním červenci ve srovnání s tím loňským vyšší, a to o 2,0 %. Hlavní zásluhu na tom mělo inženýrské stavitelství, jehož produkce byla meziročně vyšší o 7,1 %. Slabší byl naopak výsledek pozemního stavitelství, kde byla výroba oproti loňskému červenci nižší o 0,9 %.

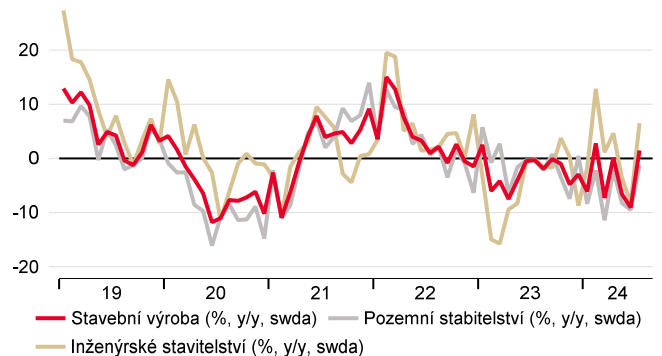
Do třetího čtvrtletí stavebnictví vůbec nevstoupilo špatně. Meziměsíční sezónně očištěný růst celkové stavební produkce činil 6,9 % po červnové stagnaci. Kumulativní nárůst od počátku roku dosáhl 3,2 %. Inženýrské stavitelství si v červenci meziměsíčně připsalo 11,5 % po sezónním očištění, pozemní stavitelství pak 4,3 %. Z úrovnového pohledu znamenají červencová data nejlepší výsledky od února, tedy za posledních pět měsíců.

**Nová stavební povolení na rezidenční výstavbu**



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

**České stavebnictví zůstává v celkovém útlumu**



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

Na stavební výrobě se dosud negativně podepisovala řada faktorů, od utlumené investiční aktivity, přes vysoké úrokové sazby, a tedy dražší financování, až po nedostatek stavebních

materiálů, respektive jeho vysokých cen. Prakticky ve všech těchto oblastech se situace minimálně začíná stabilizovat a ve výhledu do konce roku lze očekávat opatrné zlepšování. Úrokové sazby již delší dobu klesají, investiční aktivita bude postupně narůstat, a to i díky prostředkům z fondů EU. Ceny materiálových vstupů po většinu letošního roku byly meziročně nižší. Za prvních sedm měsíců letošního roku je však reálná stavební produkce v meziročním vyjádření stále o 4,1 % níže. Přes námi očekávané zlepšení ve zbytku roku tak bude těžké se celkově přehoupnout do kladných hodnot. Po loňském celkovém poklesu o 1,4 % to tak pro letošek vypadá přinejlepším zhruba na stagnaci.

**Statistiky vydaných stavebních povolení pro červenec žádný kolaps v souvislosti s novým stavebním zákonem nenaznačují, i když důvodem k radosti také nejsou.** Orientační hodnota vydaných stavebních povolení byla v letošním sedmém měsíci meziročně nižší o 2,1 %. U nové výstavby byla ale vyšší o 2,2 %. Slabá data přišla z trhu rezidenčního bydlení. Počet dokončených bytů byl v červenci meziročně nižší o 7,2 %, počet nově zahájených staveb pak meziročně poklesl o 5,5 %.


**Celkově je tedy stavebnictví stále v útlumu, což se podepisuje na mírně se snižující zaměstnanosti v odvětví.** V červenci byla zaměstnanost meziročně o 1,2 % nižší. Stávající zaměstnanci si ale stavebníci chtějí udržet. Jako největší bariéru růstu totiž stavebníci nadále reportují nedostatek zaměstnanců. Růst nominální mzdy činil v červenci meziročně 9,9 %, za prvních sedm měsíců je průměrná mzda ve stavebnictví vyšší o 9,7 %.


## 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 Gurtler**  
(420) 222 008 509  
martin\_gurtler@kb.cz

 **Jana Steckerová**  
(420) 222 008 524  
jana\_steckerova@kb.cz

 **Kevin Tran Nguyen**  
(420) 222 008 569  
kevin\_tran@kb.cz


**Finanční trhy**  
 **Jaromir 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


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


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


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

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

 **Mathias Kpade**  
(33) 1 5729 4393  
mathias.kpade@socgen.com

 **Theodore Kalambokidis**  
(1) 212 278 4504  
theodore.kalambokidis@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

 **Gergely Urmosy**  
(44) 20 7762 4815  
gergely.urmosy@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 případech, 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 vyplývajícimu 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>.