

Rychlý komentář

EcoAlert

Auta pomohla průmyslu i zahraničnímu obchodu



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

Průmysl, stavebnictví a zahraniční obchod (září 2024)

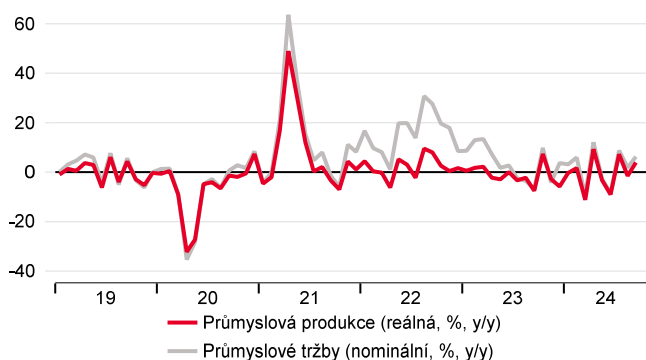
	Skutečnost	Předpověď KB	Předpověď trhu
Průmyslová výroba, NSA (% , y/y)	3,9	4,6	2,4
Nové zakázky v průmyslu, WDA (% , y/y)	5,1		
Stavební výroba, WDA (% , y/y)	-7,1		
Zahraníční obchod (mld. CZK)	21,3	16,9	22,3

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

Záříjová průmyslová výroba dopadla o něco lépe, než trh čekal. Výstup sice v meziměsíčním srovnání poklesl, jednalo se však o korekci výrazného srpnového růstu. Výsledek zachraňoval automobilový průmysl, který byl sice meziměsíčně také nižší, stále však poměrně solidní. To bylo patrné i na vývoji zahraničního obchodu, který vykázal více než dvacetimiliardový přebytek. Výrazné zklamání pak přinesla záříjová stavební výroba. Na tu dopadly nadprůměrné srážky, a tak skončila meziměsíčně o více než pět procent nižší.

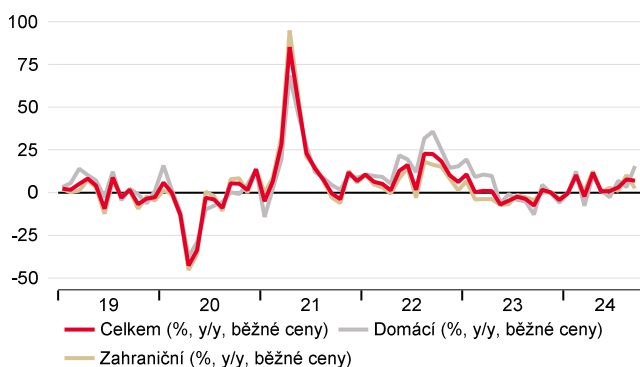
Průmyslová produkce po silném srpnovém meziměsíčním růstu o 1,8 % v září korigovala a klesla o 1,1 %. Meziročně po očištění o efekt rozdílného počtu pracovních dní byla vyšší o 0,8 % a bez očištění o tento efekt vzrostla o 3,9 %. To bylo nad tržním konsensem, který předpokládal nárůst o 2,4 %, zatímco náš odhad byl ještě optimističtější na 4,6 %. Celkově ve třetím letošním čtvrtletí tak průmyslová výroba mezičtvrtletně opět klesla (o 0,2 %), byť mírněji, než tomu bylo ve druhém čtvrtletí.

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



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

Nové zakázky (% , y/y, NSA)

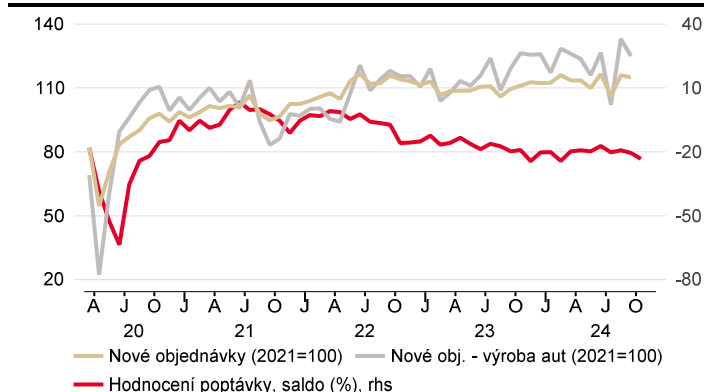


Zdroj: ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Výroba ve zpracovatelském průmyslu meziměsíčně klesla o 1,3 % a částečně korigovala srpnový výsledek, který odrážel silnou výrobu aut. Ta v září sice klesla o 3,3 %, stále však zůstává relativně silná, když tento pokles následoval po téměř 9% nárůstu v srpnu. Výroba aut v srpnu a září nejspíše těžila z odeznění problémů v dodavatelských řetězcích největší

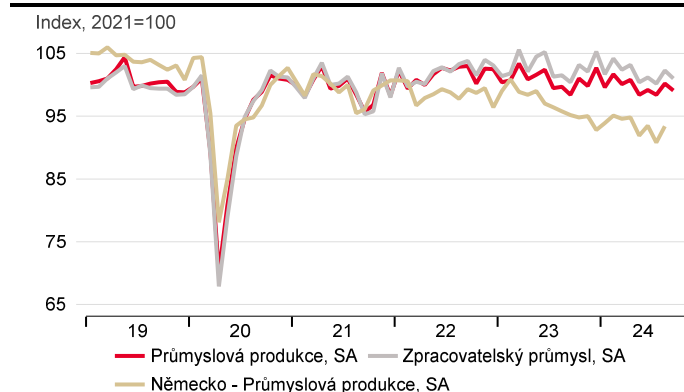
tuzemské automobilky. V říjnu by ovšem mohlo dojít k jejich obnovení v souvislosti s rozsáhlými zářijovými povodněmi, které mohly mít negativní dopad na výrobu některých subdodavatelů. K meziměsíčnímu poklesu zpracovatelské výroby v září dále přispěla odvětví výroby kovodělných výrobků (0,2 pb) či elektrických a elektronických zařízení (shodně -0,1 pb).

Nové průmyslové objednávky



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

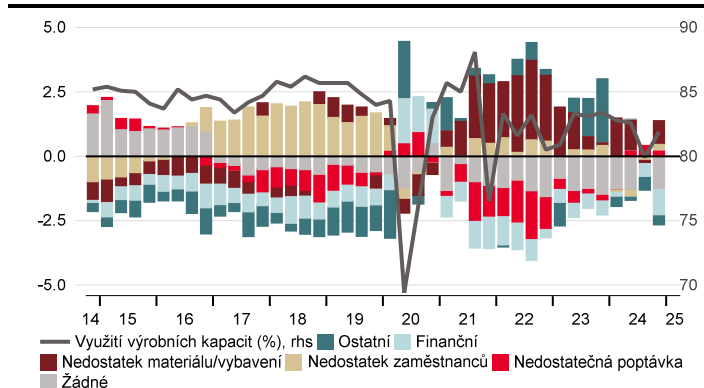
Výkon průmyslu v ČR a Německu



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

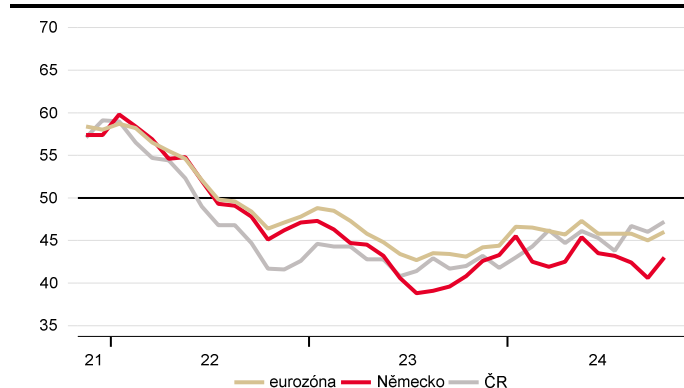
Hodnota nových průmyslových zakázek v září sice meziměsíčně klesla o 0,9 %, to ale následovalo silný srpnový nárůst o více jak 9 %. Navzdory tomu, že průzkumy sentimentu v průmyslu poukazují především na slabou poptávku, vývoj hodnoty nových zakázek tak pesimistický obrázek nepředstavuje. To je ale především zásluhou zakázek v automobilovém průmyslu, kde vývoj ve výrobě i v nových zakázkách převyšuje ostatní zpracovatelská odvětví.

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

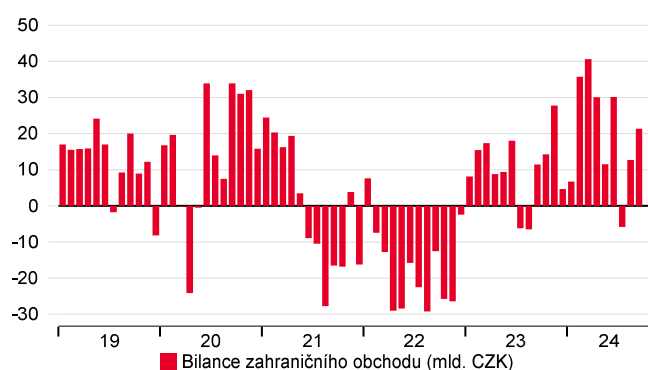
Vývoj v průmyslu v dalších měsících je stále velmi nejistý. Celkově se však výrazné a širší oživení průmyslové výroby jeví jako nepravděpodobné. Zářijové povodně se mohou v říjnu odrazit ve slabší výrobě. Důležitějším a déle trvajícím faktorem je ale nepříznivá situace v německém průmyslu, kde výroba zůstává v relativním útlumu. To tak pravděpodobně omezí poptávku po výrobcích tuzemského průmyslu. Pozitivním faktorem je ovšem v posledních měsících se zvyšující nálada průmyslníků. I přes mírné zlepšení ale předstihové indikátory sentimentu zůstávají na slabších úrovních.

Zahraniční obchod podpořil vývoz aut

Bilance zahraničního obchodu skončila v září v přebytku 21,3 mld. CZK. Výsledek příznivě ovlivnil zejména meziročně vyšší přebytek obchodu s motorovými vozidly, a to o 6,2 mld. CZK. Zde se příznivě odrazilo odeznění problémů se subdodávkami, a tak výrobci mohli dokončit rozpracovanou výrobu a následně ji vyvézt. Zmenšil se i deficit obchodu s počítači, elektronickými a optickými přístroji (o 4,2 mld. CZK). Pokles cen na světových komoditních trzích pak vedl k nižšímu deficitu s ropou a zemním plynem (o 4,0 mld. CZK). Celkový vývoz v září meziročně vzrostl o 8,1 %, dovoz pak o 5,6 %.

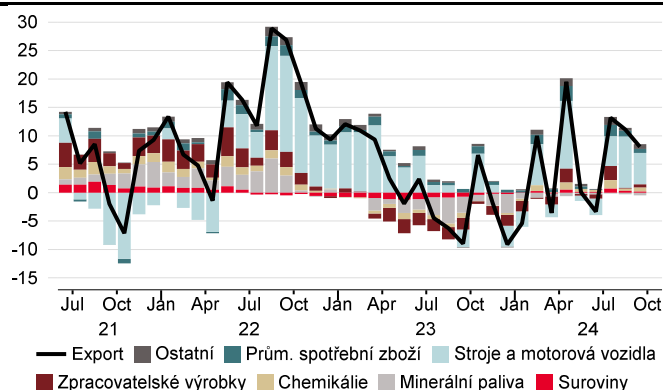
V lednu až září 2024 dosáhl přebytek obchodní bilance 182,9 mld. CZK, což představovalo meziroční přírůstek o 107,1 mld. CZK. Za celý letošní rok odhadujeme přebytek ve výši 222 mld. CZK. V příštím roce očekáváme nižší kladné saldo (+170 mld. CZK). Importní strana bude ovlivněna vyšší investiční aktivitou, která je dovozně náročná. Zároveň k vyšším dovozům povede i oživená domácí poptávka. Na straně exportů by se mělo naopak negativně podepisovat vyčerpávání efektu vývozu dříve rozpracované výroby či přetrvávající globálně nižší poptávka po průmyslovém zboží. Pozitivní vliv by však mohlo mít případné oživení v Číně a sousedním Německu.

Zahraniční obchod v plusu



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

Stavebnictví v září spláchl velká voda

Záříjová data stavební produkce přinesla velké zklamání. Meziměsíčně totiž vykazovala výrazný propad o 5,5 % po srpnovém poklesu o 1,7 %. Tyto dva měsíce tak více než vymazaly červencový vzestup o 6,8 %. Téměř nevídaný propad zaznamenalo v září inženýrské stavitelství, když pokleslo o 10,5 % m/m. Produkce v pozemním stavitelství se snížila o 2,7 %. Mizerný záříjový výsledek znamená, že po dvouměsíčním meziročním růstu během letních prázdninových měsíců za září stavební produkce meziročně poklesla o výrazných 7,1 %.

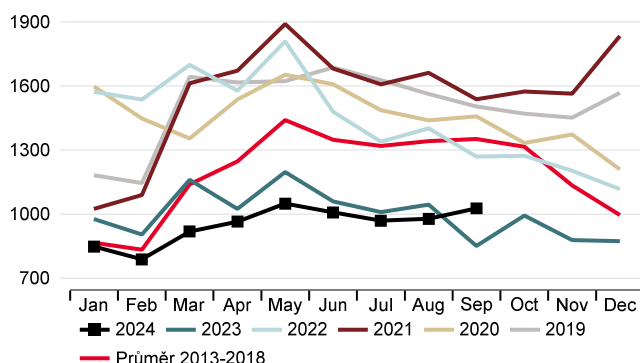
Za slabými výsledky stálo zejména nepříznivé počasí. Letošní záříjové srážky byly extrémní, dle ČSÚ v září napršelo trojnásobné množství ve srovnání s dlouhodobým normálem. To vysvětluje katastrofální výsledek zejména v případě inženýrského stavitelství.

Ve zbytku roku by již situace měla být lepší. Přírodní katastrofy typu povodní mají na stavební aktivitu dopad v podobě J-křivky. Po počátečním ochromení naopak následuje oživení s tím, jak je třeba opravovat poškozenou dopravní a výrobní infrastrukturu či obydli.

Zklamáním úplně nejsou čísla ukazující orientační hodnotu nově vydaných stavebních povolení, kdy v září byl zaznamenán meziroční nárůst o 2,0 %, v případě nové výstavby dokonce o 4,3 %. Za první tři čtvrtletí letošního roku stavební podniky s 50 a více zaměstnanci měly meziročně o 4,5 % stavebních zakázek více. Celková hodnota těchto zakázek v běžných cenách se meziročně zvýšila o 15,4 %. Naděje na budoucí zlepšení situace na trhu s rezidenčním bydlením přinesly statistiky o nově zahájených stavbách bytů. Jejich počet byl meziročně vyšší o 44,8 % a výrazně tak kompenzoval slabé prázdninové měsíce. V případě bytových domů byl vykázán meziroční vzestup o silných 84,4 %, u rodinných domů to bylo +22,2 %. Současná situace ale zůstává velmi nepříznivá, když počet nově dokončených bytů byl v září meziročně nižší o 24,7 %.

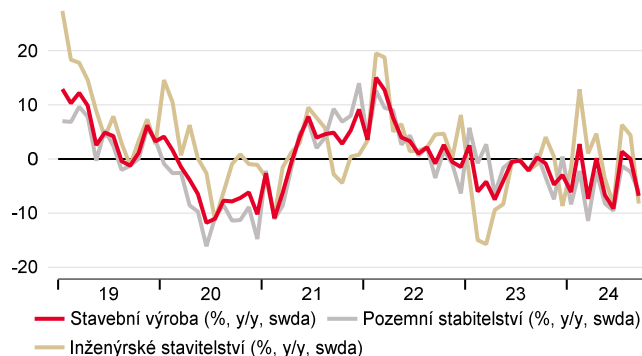
Celková stavební produkce letos zřejmě klesne. Za prvních devět měsíců letošního roku byla v průměru meziročně nižší o 3,9 %. I přes námi očekávané zlepšení pro závěrečné čtvrtletí letošního roku to ale nebude stačit na překlopení do kladných hodnot. Přetrvávající recese v tomto sektoru se projevuje ve snižování zaměstnanosti. Ta byla v září meziročně nižší o 2,0 %. Nic se ale nemění na nedostatku dostupné pracovní síly v tomto sektoru, růst průměrné nominální mzdy za devátý měsíc letošního roku činil 6,2 % y/y.

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

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 Görtler
(420) 222 008 509
martin_guertler@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
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



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 57294393
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 Urmossy
(44) 20 7762 4815
gergely.urmossy@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>.