



IHS Markit™

# Co znamenají data PMI

Vztahy mezi vybranými ekonomickými indexy z průzkumů PMI

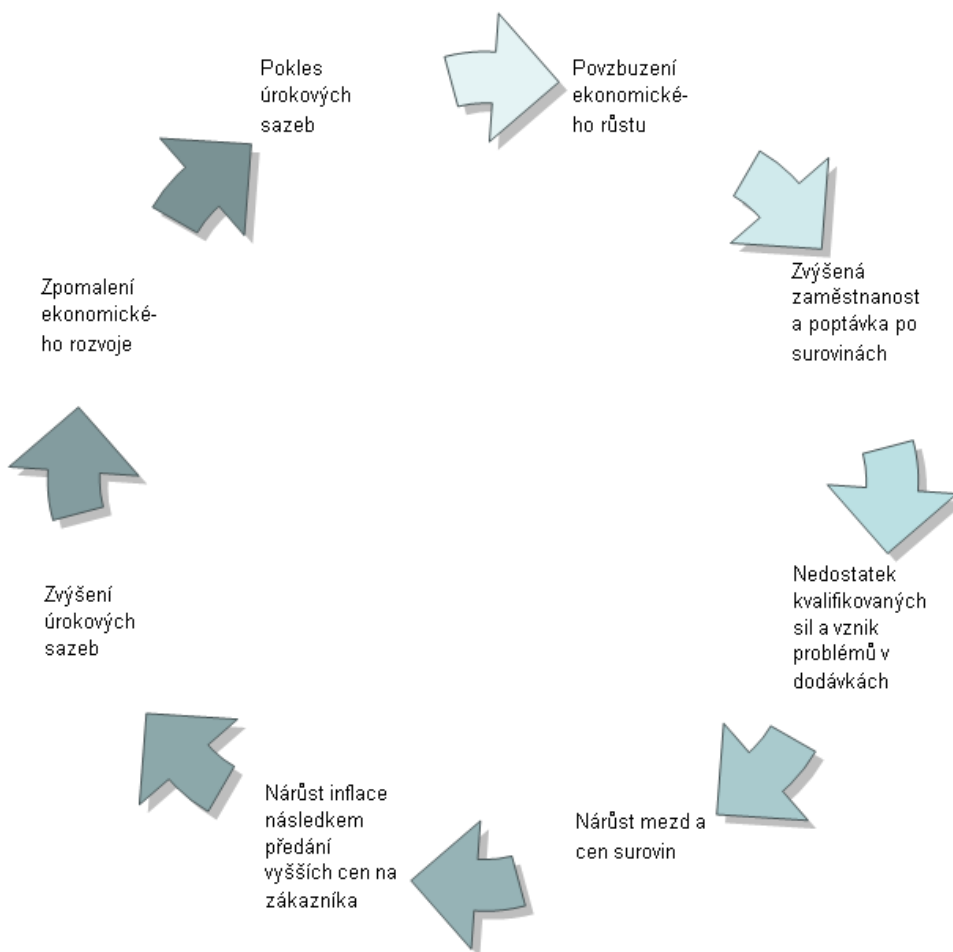
## Cyklus rozmach - krach

Představme si typický, ač značně zjednodušený, vzor událostí v klasickém obchodním cyklu „rozmach – krach“. Během období hospodářského rozmachu se zaměstnanost typicky zvyšuje (a nezaměstnanost klesá) a poptávka po surovinách stoupá. Pokud zaměstnanost a poptávka po surovinách narůstají poměrně rychle, stává se, že vzniká nedostatek zručných pracovníků a dodavatelský řetězec vázne.

Pokud poptávka převyšuje nabídku, zvyšují se ceny. Mzdy a platy a ceny surovin tedy začnou narůstat. Předání vyšších cen na zákazníka pak může vést ke zrychlení inflace prodejních cen.

Současné hospodářské stanovy předepisují na rostoucí inflaci tržních cen navýšení základních bankovních sazeb, které zvýšením úvěrových nákladů pro podniky a zákazníka přibrzdí poptávku. Ceny a ekonomický rozvoj pak rostou pomaleji. Když poptávka dostatečně klesne, úrokové sazby se mohou opět snížit, a stimulovat tak ekonomický růst.

**Diagram 1: Cyklus rozmach - krach**



## Proměnné průzkumu PMI

Průzkumy PMI poskytují časové řady proměnných, které se vztahují k důležitým stádiím ve výše uvedeném cyklu, a umožňují tak analytikům zjišťovat tempo ekonomického rozvoje, zda se mění rovnováha mezi poptávkou a nabídkou a jestli následně narůstají ceny. Největší výhodou je ovšem to, že proměnné průzkumu PMI jsou k dispozici mnohem dříve než porovnatelné oficiální údaje.

Řada těchto indikátorů je přímo porovnatelná mezi výrobou a službami (např. „obchodní činnost ve službách je přímým ekvivalentem průmyslové „výroby“ a „příchozí nový obchod“ v sektoru služeb je přímý ekvivalent „nových zakázek“ ve výrobě). Některé z indexů jsou naopak sestaveny pouze pro jeden ze sektorů.

Mnohé z těchto proměnných jsou významné nejen pro hospodářské politiky, ale i pro ty, kdo monitorují korporační výkony a zisky. Analýzy chování ukazatelů jsou uvedeny na následujících stránkách a uvedené příklady jsou z výrobního sektoru eurozóny.

### Výroba

- výroba
- nové zakázky
- zaměstnanost
- ceny vstupů
- ceny výstupů
- rozpracovanost
- exportní zakázky
- množství nákupů
- dodavatelské lhůty
- zásoby nákupů
- zásoby hotových výrobků
- budoucí výroba

### Služby

- podnikatelská aktivita
- příchozí nový obchod
- zaměstnanost
- náklady
- účtované ceny
- rozpracovanost
- obchodní očekávání



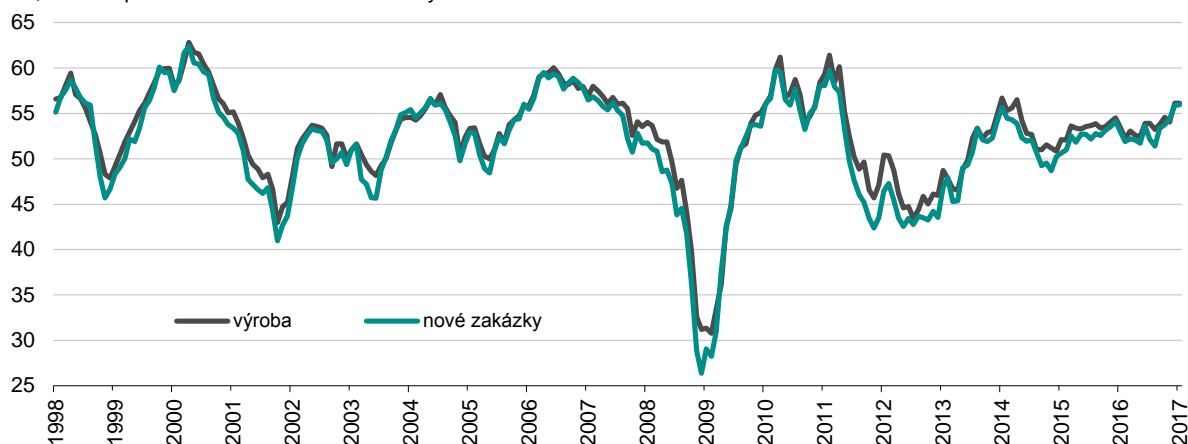
## Výstup, nové zakázky a rozpracovanost

Hospodářský výstup je poháněn změnami v nových zakázkách. Data PMI nám mohou pomoci identifikovat odchylky v tomto vztahu, jako jsou například termíny a prodlevy. K těm často dochází kvůli zpoždění v přizpůsobování výroby poptávce, zejména ve zpracovatelském sektoru.

V sektoru služeb je výstup vyjádřen objemem „obchodní činnosti“ a zakázky změnami v „příchozím novém obchodě“.

### Graf 1: Výroba eurozóny

s.u., 50 = od předchozího měsíce beze změny

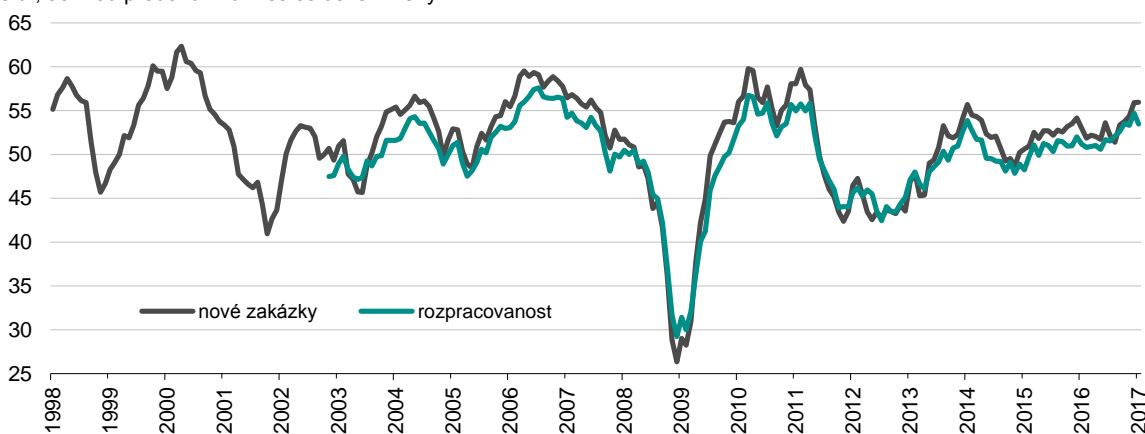


zdroj: IHS Markit.

Rozpracovanost se mění v závislosti na množství nových zakázek/příchozího nového obchodu obdrženém firmami v sektoru výroby/služeb. Pokud se nové zakázky/příchozí nový obchod zvýší, může dojít k nevyváženým dodávkám a k nahromadění rozpracovaných zakázek/nedokončené práce.

### Graf 2: Výroba eurozóny

s.u., 50 = od předchozího měsíce beze změny



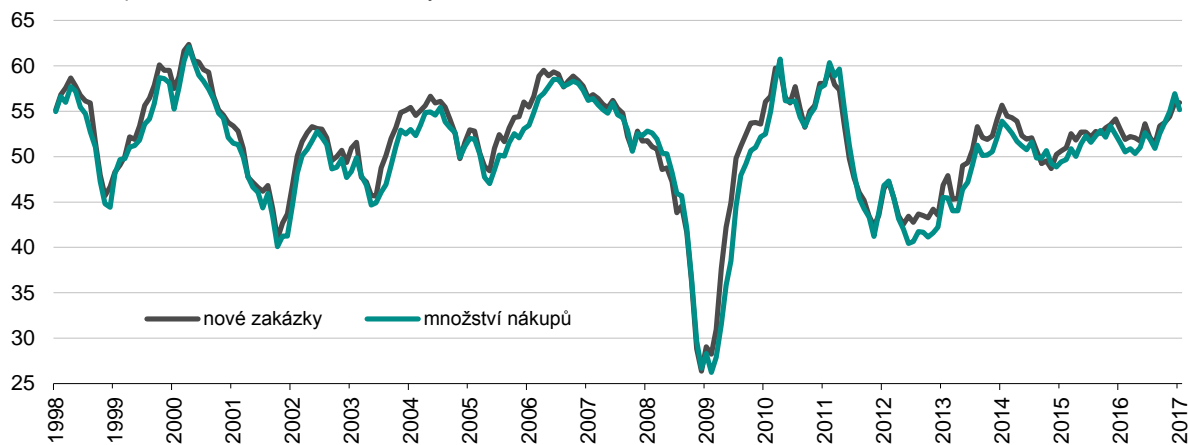
zdroj: IHS Markit.

## Nové zakázky, nákupy a dodavatelské řetězce

Množství zboží nakoupeného výrobcí pro využití ve výrobním procesu se mění v přímé závislosti na objemu příchozích nových zakázek.

**Graf 3: Výroba eurozóny**

s.u., 50 = od předchozího měsíce beze změny

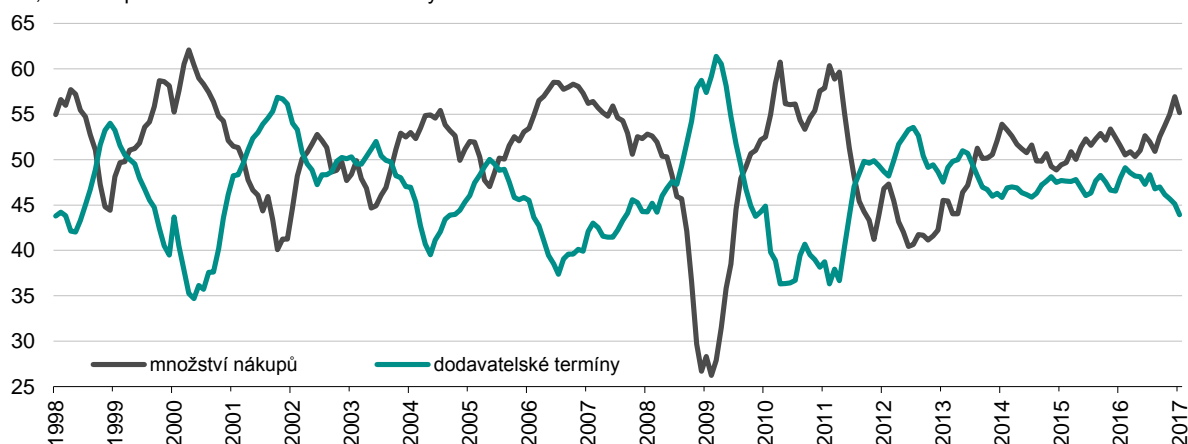


zdroj: IHS Markit.

Výkon dodavatelů se mění v závislosti na množství zboží nakupovaného výrobcí k využití ve vlastní výrobě. Když poptávka po vstupech vzroste, vytvoří se tlak na kapacity a dodavatelské lhůty se prodlouží (Index dodavatelských termínů klesne pod 50 bodů), což svědčí o inverzním vztahu mezi nákupem a rychlostí dodávek.

**Graf 4: Výroba eurozóny**

s.u., 50 = od předchozího měsíce beze změny

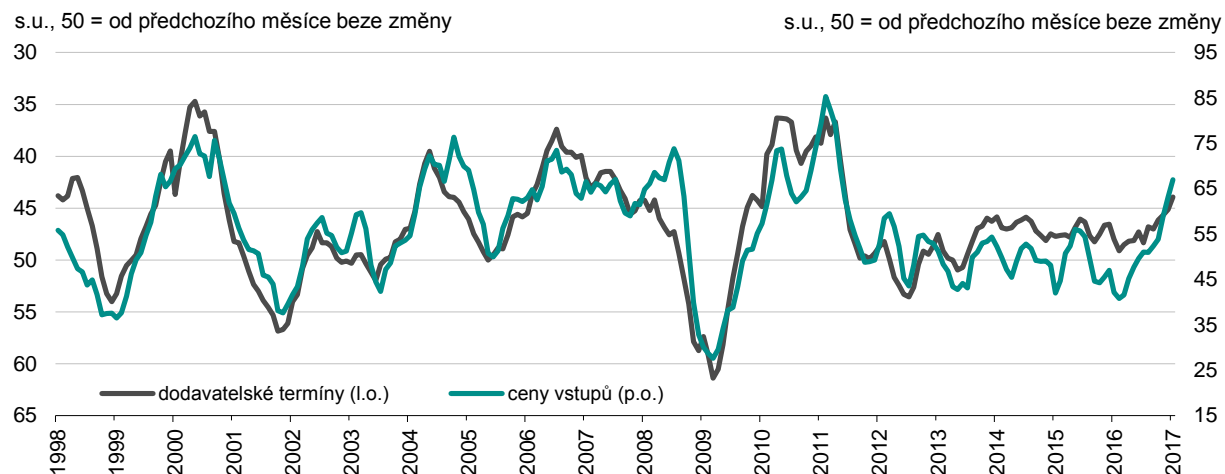


zdroj: IHS Markit.

## Dodavatelské řetězce a ceny vstupů

Zvýšení pracovního vytížení dodavatelů vede k zúžení dodávek, převisu poptávky nad nabídkou a k trhu řízenému prodejci, kteří následně začnou zvyšovat ceny vstupů.

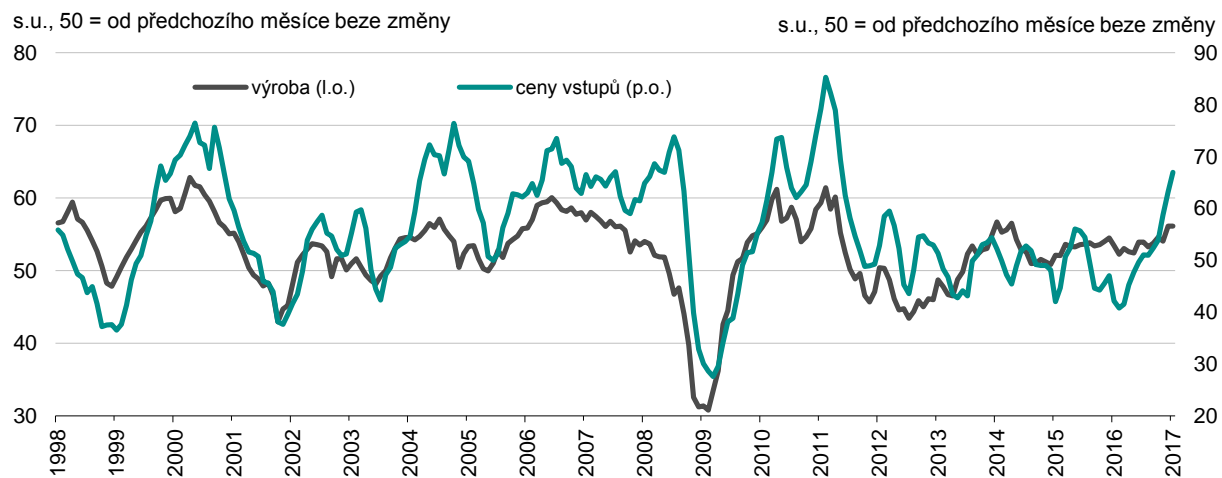
**Graf 5: Výroba eurozóny**



zdroj: IHS Markit.

Mezi průmyslovou výrobou a cenami surovin (vstupů) je tedy přímý vztah. Změny v cenách vstupů budou ale za změnami ve výrobě pozadu.

**Graf 6: Výroba eurozóny**



zdroj: IHS Markit.

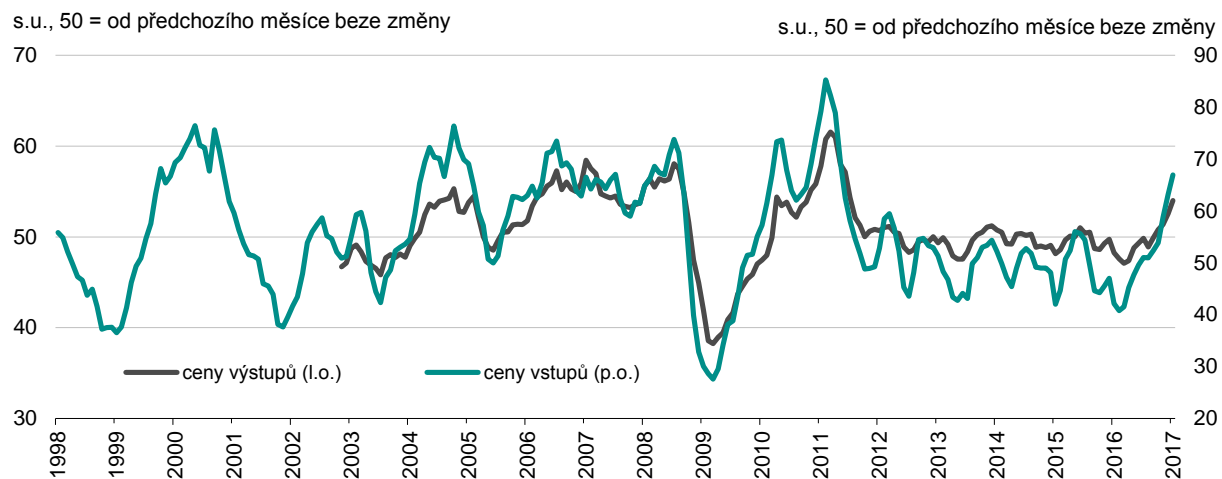
## Ceny vstupů a ceny výstupů

Mezi vstupními a účtovanými cenami existuje těsná souvislost – firmy většinou zvyšují účtované ceny za své zboží/služby, když se zvýší jejich průměrné náklady na vstupy.

Diferenciál mezi inflací cen výstupů a inflací vstupních výdajů může poskytnout informaci o schopnosti podniku předávat zvýšené náklady na zákazníka (cenová moc).

Tato odchylka je také „barometrem“ tlaku na ziskové marže podniků v sektorech výroby/služeb.

**Graf 7: Výroba eurozóny**



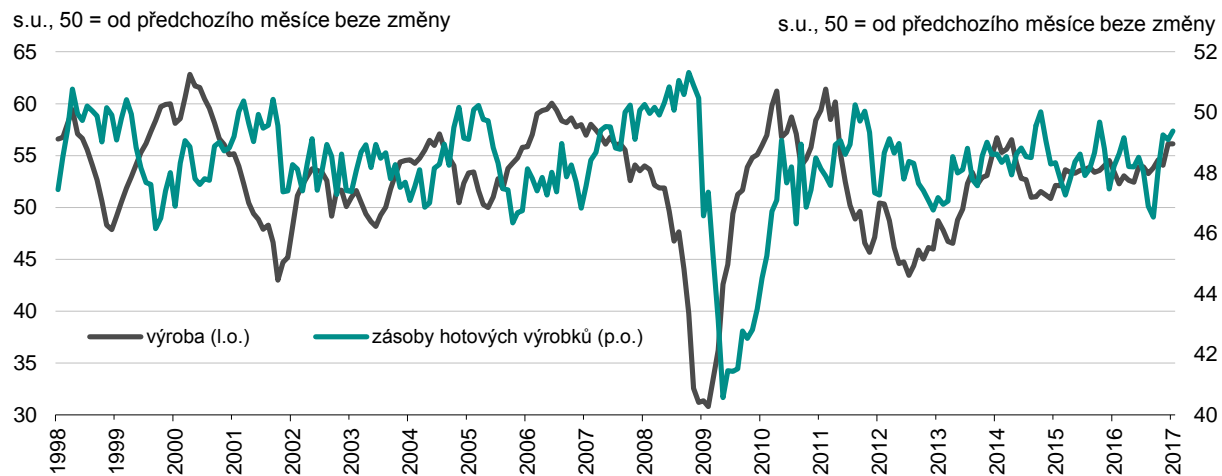
zdroj: IHS Markit.



## Zásoby hotových výrobků

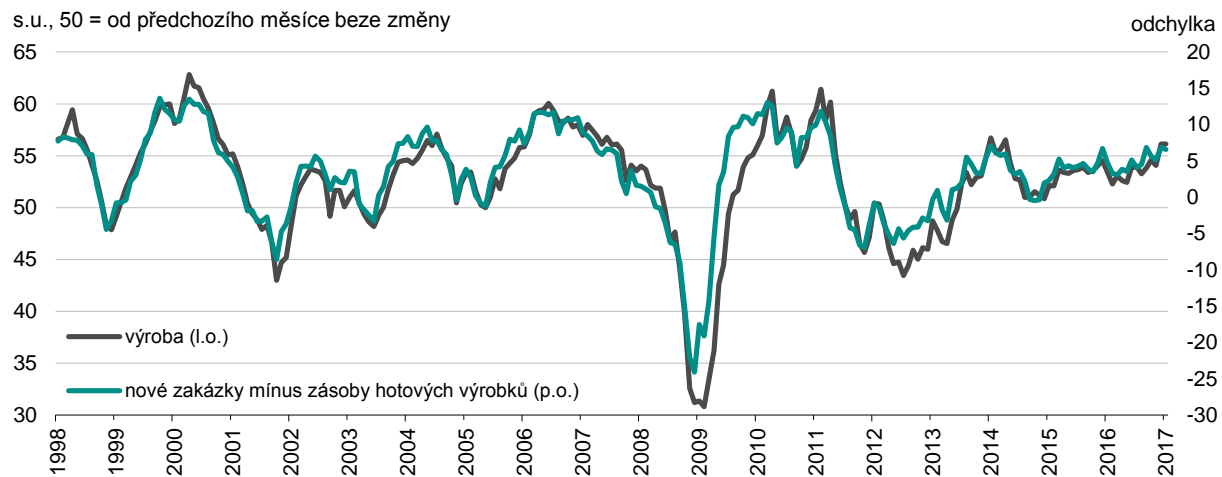
Změny v zásobách hotových výrobků jsou pozadu za změnami ve výrobě...

**Graf 8: Výroba eurozóny**



... protože výroba je dána změnami v zakázkách s ohledem na stav zásob na skladě.

**Graf 9: Výroba eurozóny**

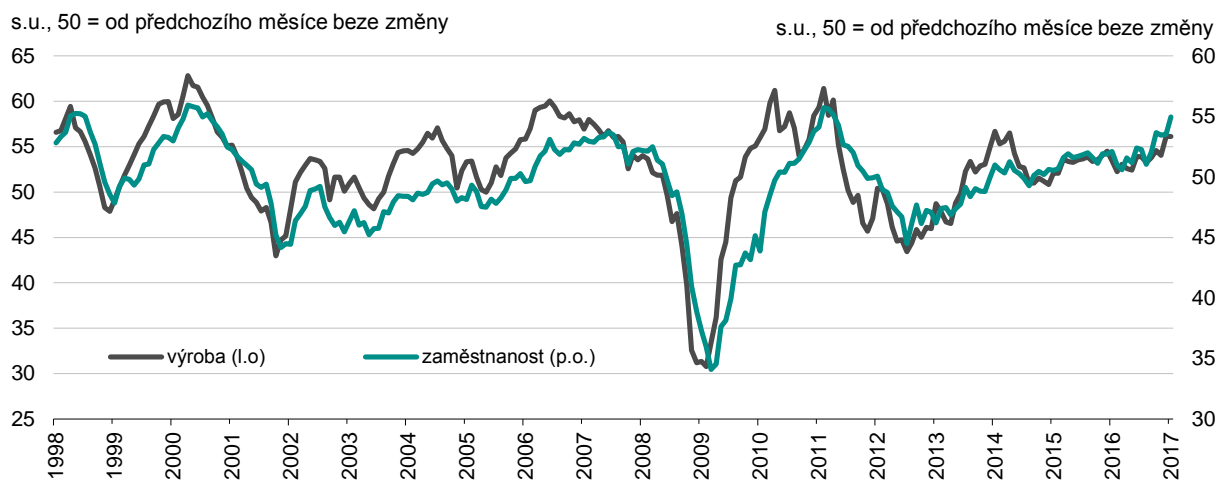


## Zaměstnanost

Zaměstnanost je v přímém vztahu se změnami ve výrobě (nebo obchodní činnosti v sektoru služeb). Jakékoli výkyvy v tomto vztahu poskytují důležité informace o intenzitě kapitálu vs pracovní síla a růst produktivity.

Výstup v průběhu času tempo růstu zaměstnanosti předstihne, protože průmysl se stále více orientuje na zvýšení kapitálu a snížení pracovní doby výroby na jednotku výstupu. Pokud se zaměstnanost zvýší rychleji než výroba, produktivita klesá.

**Graf 10: Výroba eurozóny**

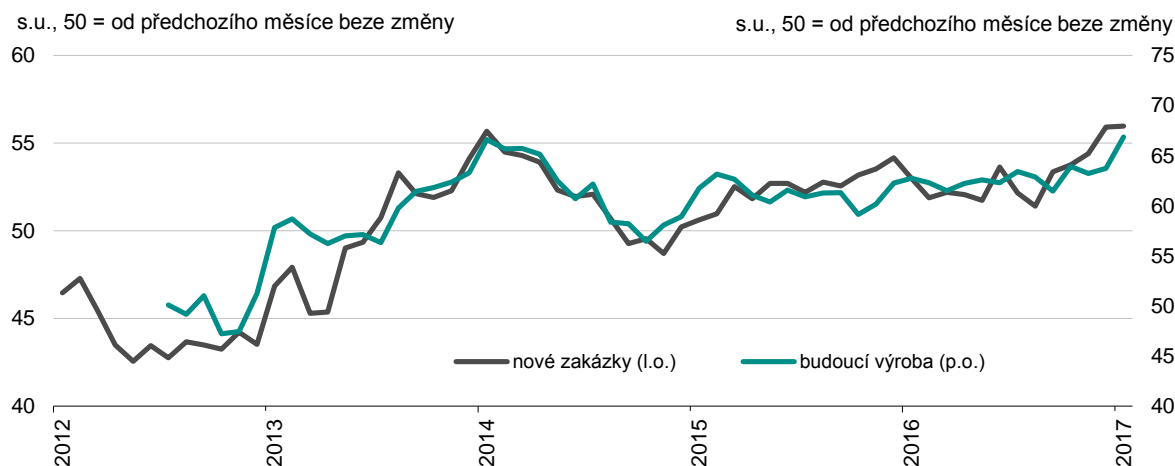


zdroj: IHS Markit.

## Nové zakázky a budoucí výroba

Mezi proměnnými nových zakázek a očekávání budoucí výroby existuje těsná korelace. Posílení růstu nových zakázek dodá firmám optimismus v prognózách objemů budoucí výroby a naopak.

**Graf 11: Výroba eurozóny**



zdroj: IHS Markit.