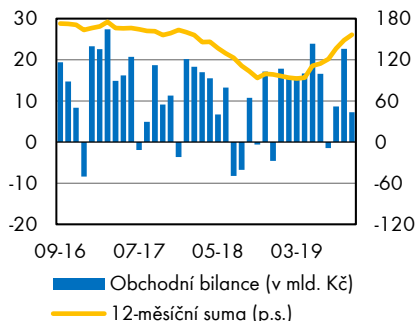


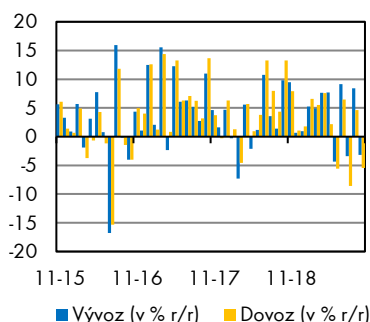
9. prosince 2019

Obchodní bilance



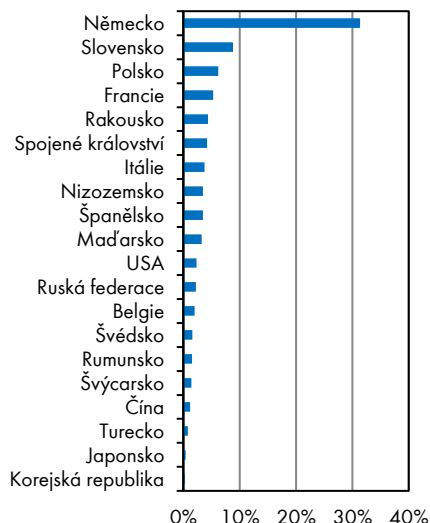
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Výkonnost vývozu a dovozu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Procento vývozu podle cílové země



Zdroj: ČSÚ, Raiffeisenbank

Saldo zahraničního obchodu stále vyšší než loni

Říjnová bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila přebytkem 7,2 mld. Kč, což předčilo loňský říjnový výsledek o 7,8 mld. Kč. Oproti tržním odhadům však bylo kladné saldo zahraničního obchodu o zhruba 5 mld. Kč nižší. V říjnu klesl vývoz meziročně o 3,2 % a dovoz dokonce o 5,5 %, což bylo částečně ovlivněno tím, že letošní říjen měl o jeden pracovní den méně. Zářijový výsledek byl revidován o cca 3 mld. dolů na 22,7 mld. Kč.

Bilance zahraničního obchodu v posledních měsících pozitivně překvapuje, zdá se, že zahraniční ekonomické ochlazení a stagnace německé ekonomiky se zatím ve výsledcích tuzemského zahraničního obchodu příliš neprojevuje. Stále si dobře vede **export automobilů, kterých se v říjnu vyvezlo za 95 mld. Kč, tedy stejně jako v loňském roce.** Meziročně lehce nižší byl export počítačů a optických přístrojů. Říjnové bilanci pomohla i nižší hodnota dovážených fosilních paliv.

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	7,2	22,7	20,4	13,3

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Navzdory ekonomickému zpomalení v zahraničí má tuzemský export letos našlápnuto k historicky jednomu z nejlepších výsledků. Tempo vývozu dosáhlo v průměru za deset měsíců tohoto roku 3,1 %, což je stále více v porovnání se stejným obdobím loňského roku. Naopak dynamika dovozů je letos o více než tři procentní body nižší, jen 1,2 %.

Ve zpomalujících dovozech se odráží ochlazení domácí ekonomiky. Nejisté vyhlídky dané nepříznivým ekonomickým vývojem v zahraničí nutí firmy pečlivě zvažovat další investiční aktivity. **Právě výpadek dovozně náročných investic pak pomáhá nafukovat celkovou obchodní bilanci.** Na druhé straně si zatím překvapivě dobře vede vývoz. Prodeje automobilů díky výsledkům Škody auto zatím rostou, tento příznivý efekt ale bude nejspíše časem slábnout. Německý autoprůmysl výrazně ochladil, což bude negativně ovlivňovat produkci u řady českých dodavatelů. Ve hře je stále i zavedení amerických cel na dovážené evropské automobily, rizika do budoucna tak zůstávají značná.

Výsledek za letošních deset měsíců roku překonal stejné loňské období o téměř 58 mld. Kč. Konečný účet zahraničního obchodu za celý letošní rok tak bude atakovat rekordní úroveň z let 2016 a 2017 na úrovni 160 mld. Kč. Loňská bilance na úrovni 100 mld. Kč, tak bude výrazně překonána.

Autor: Luboš Růžicka, analytička

Email: lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užitek způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.