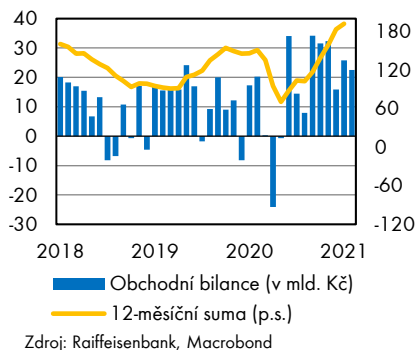
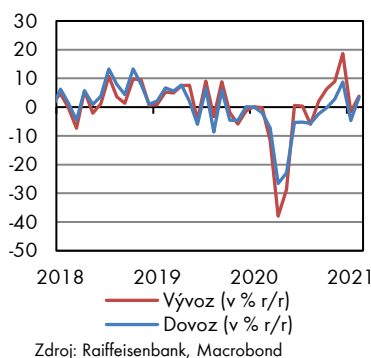


Obchodní bilance



Výkonnost vývozu a dovozu



Zahraněční obchod si udržel solidní výkon

Podle předběžných údajů ČSÚ skončila únorová bilance zahraničního obchodu se zbožím v běžných cenách přebytkem 22,5 mld Kč, což je obdobný výsledek jako v lednu, kdy přebytek činil 24,6 mld. Kč. V meziročním vyjádření se jedná o nárůst ve výši 2,2 mld. Kč.

Po lednu, který byl prvním měsícem post-brexitových vztahů, a navíc znevýhodněn počtem pracovních dnů, se objem exportu dostal zpět do meziročního růstu. Minulý únor převýšil o 3,8 %, po zahrnutí sezónního očištění o 1,5 %. V porovnání se závěrečnými měsíci roku 2020 se ovšem jedná o střídmejší růst, což reflektuje mírně slabší situaci v zahraniční poptávce. Český export profitoval z přílivu zakázek v německém zpracovatelském průmyslu, jež od září navyšovaly meziroční tempo růstu. Tento trend byl v lednu přerušen, nicméně dostupná únorová data ukazují na jejich opětovný růst. Zajímavý bude v tomto kontextu i objem zahraničních objednávek v tuzemském průmyslu, jež za únor ještě není dostupný. Další překážkou pro zahraniční obchod jsou sílící komplikace v dodavatelských řetězcích, jež se projevují prodlužováním dodávek zboží, či v horším případě jejich nedostatkem. V neposlední řadě výrobu komplikují chybějící zaměstnanci, z důvodu nemocenské nebo nutnosti karantény. **Navzdory zmíněným obtížím si export vede dobře. Na druhé straně importy meziročně vzrostly o 3,2 %, oproti exportu ovšem zůstávají utlumené.** Celkově od začátku roku vývoz meziročně přidal 1,1 %, přičemž dovoz ztratil 0,7 %.

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	22,5	24,6	26,7	26,2

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČS

Stejně jako v předešlém měsíci přispěl ke kladnému saldu zejména meziročně menší deficit bilance s rafinovanými ropnými produkty. Na straně bilance s motorovými vozidly se dostavilo snížení deficitu. Zatímco v lednu byla bilance meziročně nižší o 3,8 mld. Kč, v únoru pouze o 0,6 mld. Kč.

Z geografického pohledu lze pozitivně hodnotit návrat vývozu do Německa zpět do meziročně kladných hodnot. Oproti lednovému poklesu o 2,5 % r/r se dostavil růst o 4,6 % r/r. Meziroční snížení vývozu do Spojeného království činilo 1,3 % a bylo tak srovnatelné s lednem (pokles 1,0 %).

V nejbližších měsících zahraniční obchod pozitivně podpoří efekt nízké srovnávací základny, a tak lze i přes aktuální komplikace v průmyslu a přeshraničním obchodu očekávat meziročně lepší výsledky. V druhé polovině roku počítáme po rozvolnění vládních nařízení s postupným nárůstem importů, což bude mezeru oproti exportu uzavírat. **V souhrnu by se přebytek zahraničního obchodu za celý letošní rok mohl pohybovat okolo 140 mld. Kč.**

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Vít Hradil, analytik