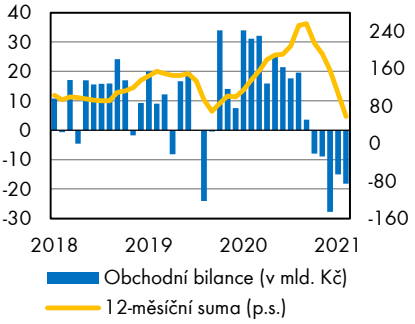
Komentář

Zahraniční obchod – září 2021

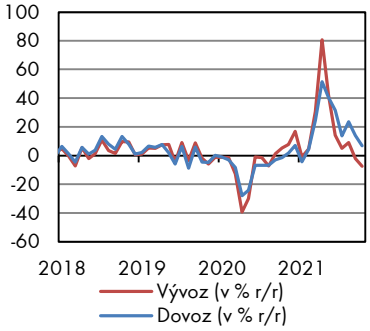
7. prosince 2021

Obchodní bilance



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Výkonnost vývozu a dovozu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Zahraniční obchod trápí drahé suroviny a výpadek automotive

Zahraniční obchod v říjnu vykázal 2. nejslabší výsledek letošního roku: schodek ve výši 18,2 miliard koruny. Zářijový schodek se po revizi prohloubil z 13,3 miliard na 15 miliard. Trh i my jsme čekali nižší schodek okolo14 miliard korun.

Zahraniční obchod Česka je již pátý měsíc v mínusu a celoroční bilance se nezadržitelně propadá na úrovně z let 2012. Tehdy byl ale problém především na straně ještě slabé, teprve oživující se zahraniční poptávky, zatímco nyní čelíme prudkému růstu hlavně cen ale také objemu dovozu.

Export po sezónním očištění poklesl podruhé v řadě o 4 % r/r (bez sezónního očištění o 7,5 %). Dovoz, který má dost navrch, si připsal +10,7 % r/r sezónně očištěno (6,9 % bez očištění). **Zatímco export klesá, dovoz stále roste dvouciferným tempem** – za jeho růstem ale z velké části stojí dražší dovážené suroviny, polotovary, výrobky ... tedy růst cen v zahraničí neboli dovážená inflace.

Největší brzdou je slabý výkon v automobilovém průmyslu a vysoké ceny nejen energetických surovin. Konkrétně vývoz aut byl v říjnu o 31 % a v září o 33 % nižší než loni. **Potíže hlavního tahouna českého exportu se jen přelévají do výsledku celého zahraničního obchodu.**

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	-18,2	-15,0 (-13,3)	-14,7	-14,5

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČS

Dle posledního PMI indexu, tuzemského i toho pro eurozónu, komplikace na straně nabídky prozatím neodeznívají, ale dobrou zprávou je, že se znovu oživuje poptávka. I pro další měsíce musíme ještě počítat se slabším výkonem zahraničního obchodu. **Na druhé straně by, po odeznění skokového dohánění ušlé spotřeby a doplňování zásob firmami a zvolnění růstu cen nejen energetických surovin, měly zvolnit.**

Přebytek zahraničního obchodu se letos smrskne z loňských 180 miliard korun až na nulu. Nemůžeme ani po dlouhých 11 letech obchodních přebytků vyloučit propad bilance do mínusu. Zahraniční obchod bude ještě několik měsíců ekonomiku spíše brzdit než ji podporovat v restartu. **Komplikace na nabídkové straně** budou patrně přetrvávat i v první polovině příštího roku, což při předpokládaném oživení růstu investic bude udržovat přebytek v zahraničním obchodě nízko. Zlepšení obchodní bilance proto očekáváme až ve druhé polovině příštího roku, kdy by také zdražování dovážených surovin a materiálů mělo polevit.

Výhled pro export se **podle aktuálního výpočtu Indexu Exportu** znovu mírně zhoršil, když pro závěr roku predikuje meziroční pokles až do výše 5 % a pro začátek nového roku jen slabý růst. **I přesto výkon českého exportu měřený celoroční hodnotou vyvezeného zboží překoná předkovidové úrovně a zapíše si nový historický rekord v blízkosti 3,9 biliónů korun**. Kromě nedostatku materiálů se exportéři potýkají s dalším zhoršením plynulosti dodávek a stále intenzivnějším cenovým tlakům, přičemž zhoršení epidemické situace doma i v zahraničí situaci ještě zhoršuje. Dokud se situace v dodavatelských řetězcích nezlepší, bude se export držet při zemi i na počátku příštího roku. Od března do výpočtu navíc vstoupí výrazně vysoká srovnávací základna z loňského jara, kdy se export vzpamatovával z úderu tehdejší vlny pandemie.

Autor: Helena Horská, hlavní ekonomka
E-mail: helena.horska@rb.cz
Tel.: +420 725 526 678
Editor: David Vagenknecht, analytik

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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 ušlý zisk 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 poctivé prezentaci 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.