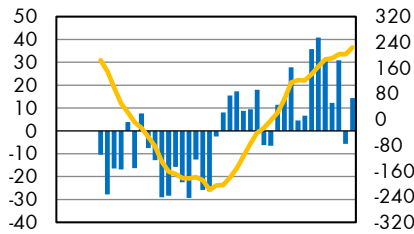


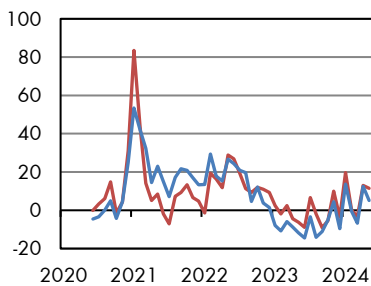
Obchodní bilance



■ Obchodní bilance (v mld. Kč)
— 12-měsíční suma (p.s.)

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Výkonnost vývozu a dovozu



— Vývoz (v % r/r)
— Dovoz (v % r/r)

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Zahraněční obchod se vrátil do plusu

Bilance zahraničního obchodu se v červenci poprvé v tomto roce překlátila do červených čísel, ale byl to pouze krátkodobý výkyv. V srpnu se vrátila do přebytku, když vývoz překonal dovoz o 14,3 mld. Kč. To je pro nás překvapivě pozitivní výsledek, když jsme počítali s mírným prohloubením schodku (-6,6 mld. Kč). Predikce trhu byla mírně optimističtější, ale rovněž s očekávaným schodkem, konkrétně ve výši -3,8 mld. Kč.

Zahraněční obchod tak skončil letos v srpnu o téměř 21 mld. Kč lépe než ve stejném období minulého roku. Celkovému saldu po delší době pomohl zejména **automobilový průmysl**, jehož obchodní přebytek se meziročně zvýšil o 16,4 mld. Kč. Vývoz automotive stoupl o 21,4 mld. Kč, kde se pravděpodobně promítá efekt částečně posunutých celozávodních dovolených ze srpna na červenec. Tento výsledek se tak může zdát na první pohled povzbudivý, ale značnou roli hrají statistické efekty. Je tak otázkou, jak se bude klíčovému odvětví české ekonomiky dařit v dalších měsících. Vzhledem ke stále utlumené zahraniční poptávce, především z Německa, není náš výhled zrovna neoptimističtější. Navíc automobilovému průmyslu nemusí prospět cla na čínské elektromobily odsouhlasená v minulém týdnu. Ačkoli jsou o něco nižší, než byl původní návrh Evropské komise, dá se očekávat odvetný krok ze strany čínské garnitury. Dále výraznou měrou přispěl také obchod s počítači, elektronickými a optickými přístroji, jehož deficit se snížil o 7,6 mld. Kč. Naopak negativní vliv měl obchod s elektronickými zařízeními, který se meziročně zhoršil o 3,7 mld. Kč. Téměř identicky horší výsledek o 1 mld. Kč ve srovnání s minulým srpnem zaznamenali obchodníci s kovodělnými výrobky a také se základními kovy.

Meziročně byl vývoz vyšší o 11,5 %, když dosáhl hodnoty 371,1 mld. Kč. Dovoz pak stoupl jen o 5,2 % na 356,8 mld. Kč. Rovněž **meziměsíčně** po sezónním očištění vývoz i dovoz výrazně vzrostly, konkrétně vývoz o 9,2 % a dovoz o 4,8 %. Přebytek obchodní bilance se státy EU se meziročně zvýšil o 8,5 mld. Kč a deficit zahraničního obchodu se státy mimo EU se snížil o 12,1 mld. Kč.

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	14,3	-5,6	-6,6	-3,8

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Srpnový výsledek zahraniční bilance výrazně předčil naše i tržní očekávání zejména díky výkonu automobilového průmyslu. To je ovšem dáno posunem celozávodních dovolených, které letošní statistiky významně ovlivnily. Další výhled zdaleka není tak optimistický, když hlavní proexportní trhy v čele s Německem stále vykazují slabost. Predikce oživení největší evropské ekonomiky se navíc neustále posouvají v čase, což neradostně pozorují čeští exportéři i celá česká ekonomika.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Vít Mikušek, analytik