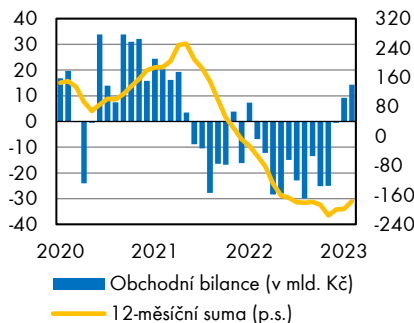
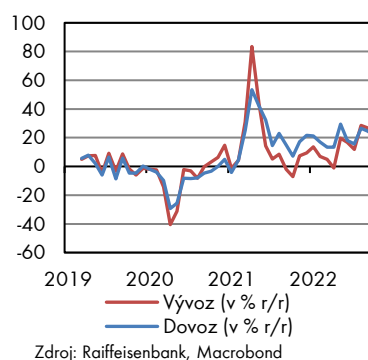


6. dubna 2023

Obchodní bilance



Výkonnost vývozu a dovozu



Bilance zahraničního obchodu opět v plusu

Bilance zahraničního obchodu zůstala i během února v kladných číslech, konkrétně 14,3 mld. Kč z lednových 9,2 mld. Kč. Vůči analytickému odhadu (8,4 mld. Kč) se jedná o lepší výsledek, ale nepodstatný z pohledu příspěvku zahraničního obchodu do HDP v 1Q23.

Stejně jako v lednu měl největší podíl na kladné bilanci **meziročně vyšší přebytek obchodu s motorovými vozidly**, a to i přesto, že se některé automobilky potýkaly s nedostatkem vstupů, což vedlo k odstávkám ve výrobě.

S ohledem na **oslabení cenových tlaků na nabídkové straně**, především odeznění energetického cenového šoku, bylo saldo zahraničního obchodu již méně zatíženo ze strany drahých dovážených energetických komodit. Tento vývoj nelze přehlédnout ve statistice dovozů dle odvětví. Zatímco **dovozy ropy a zemního plynu** (nominálně) byly loni na jaře meziročně vyšší mnohdy dokonce o 200 %, letos v lednu již o 10 %; v únoru klesly o 15 %. Vlivem velmi vysoké srovnávací základny s navíc slabší poptávkou, lze počítat s pokračováním tohoto vývoje. To bude vylepšovat bilanci zahraničního obchodu. Nicméně poptávka není utlumena pouze v ČR, ale i v zahraničí včetně (pro výměnný obchod důležité) eurozóny, kde utahování měnových podmínek ECB již má dopad na poptávku po nových úvěrech. Nižší produkce úvěrů jde ve směru nižší poptávky s negativním dopadem na české exporty. Proto neočekáváme, že by umírněná strana dovozů nakonec vedla soustavně k vylepšování celkové bilance.

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	14,3	9,2	8,2	8,4

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČS

Jelikož oživení poptávky bude podle naší prognózy pouze pozvolné, a energie podle naší predikce před letošní topnou sezónou opětovně zdraží, počítáme pro letošek nadále s deficitní bilancí zahraničního obchodu se zbožím, okolo 60 mld. Kč. I když data za první dva měsíce letošního roku naznačují lepší výsledek.

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Vratislav Zámeš, analytik