

Komentář

Zahraniční obchod – červen 2015

6.8.2015

Zahraniční obchod ČR – nečekané škobrtnutí

Přebytek zahraničního obchodu se v červnu nevyšplhal na 19 miliard korun, jak trh očekával. Namísto toho skončil s přebytkem jen 17,8 miliardy korun. V porovnání s loňským rokem je jen o 0,1 miliardy korun vyšší. Přitom na začátku roku jsme meziroční zlepšení zahraničního obchodu počítali v řádech miliard korun. Navíc **květnová čísla**, která podle původních čísel vycházela rekordně vysoká, **byla zrevidována** o 5 miliard dolů na **12,3 miliardy korun**. Na druhou stranu meziroční tempo růstu vývozu je teprve podruhé v roce dvojčíferné: 11 %. Růst dovozu ale o chloupek rychlejší: 11,7 % v červnu v meziročním srovnání.

Růst dovozu se díky silné domácí spotřebě začíná zakusovat na přebytku obchodní bilance. Ačkoliv platí, že i letošní červnová hodnota překonává rekordy, **náskok před loňským červnem se výrazně smrsknul**. Růst dovozu spotřebního zboží a materiálů se nejvíce projevuje prohlubováním deficitu v obchodě se zeměmi mimo EU. Deficit s Čínou se např. prohloubil o 3,2 miliardy na 23,7 miliard korun. Naopak pozvolné oživení Evropy nabízí našim exportérům stále dostatek příležitostí k vývozu. Díky tomu se přebytek se zeměmi EU stále zvyšuje – v červnu nejvýrazněji se Slovenskem, Velkou Británií a Francií. Výrazně klesl deficit s Polskem zásluhou vyššího vývozu. Naopak se v červnu zhoršila bilance s Německem a to díky výraznějšímu růstu dovozu než vývozu. Naopak v důsledku sankcí **chřadne obchod s Ruskem** – jeho objem se smrskl o třetinu. Stejně tomu tak bylo i na konci loňského roku – takže situace se nezhoršuje, ale ani nezlepšuje. Největší meziroční propad už nezaznamenávají auta, jako tomu bylo ve 4 čtvrtletí 2014, ale alkohol (především pivo) a spotřební zboží (hračky, oblečení,...). Jediné, čeho do Ruska dovážíme více, jsou suroviny.

S výjimkou březnového a zrevidovaného květnového výsledku jsou všechny letošní přebytky opět rekordní. Nebýt ale propadu cen ropy na světových trzích a zároveň i poklesu dováženého objemu ropy, žádné rekordní přebytky by se nekonaly. Důvodem je oživení spotřeby a investic v ČR, které přirozeně zvyšují zájem o dovoz spotřebního zboží včetně počítačů, telefonů a jejich příslušenství a investičních celků (strojů a zařízení, motorových vozidel). Ačkoliv stále platí, že k rostoucímu přebytku českého zahraničního obchodu přispívají nejvíce motorová vozidla následovaná jejich náhradními díly, „skokanem“ letošního roku jsou letadla.

Navzdory nižšímu než očekávanému červnovému přebytku má český zahraniční obchod stále šanci překonat loňský rekordní přebytek a zapsat letos nový. Odhadujeme, že **přebytek v letošním roce překoná hranici 170 miliard korun, tj. 3,9 % HDP**. Zásluhu na tom budou mít stále relativně nízké ceny ropy a jiných surovin na světových trzích a oživení v Evropě (v některých státech bude dokonce výraznější než v Německu). Rizikem je utlumení růstu evropských států dílem řecké dluhové krize či dílem klesající poptávky ze strany rozvíjejících se ekonomik, především pak Číny. Přesto, že přebytky za červen a květen trochu zklamaly, čísla z ekonomiky včetně přebytkového zahraničního obchodu jsou důvodem, proč koruna již několik týdnů testuje hranici 27 korun za euro – závazek ČNB.

Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 413, +420 725 526 678