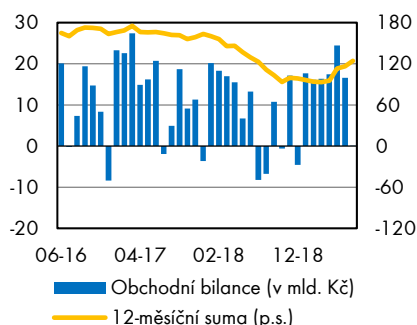
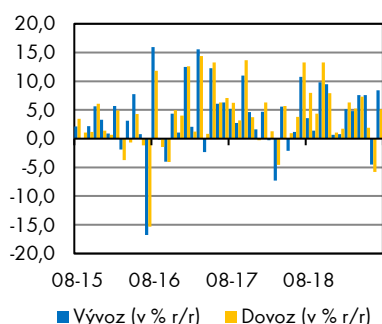


### Obchodní bilance



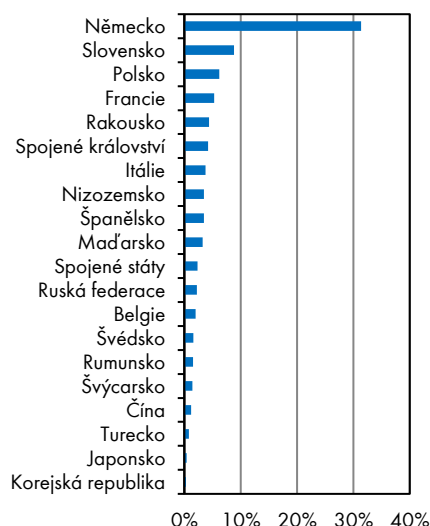
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Výkonnost vývozu a dovozu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Procento vývozu podle cílové země



Zdroj: ČSÚ, Raiffeisenbank

### Bilance zahraničního obchodu se nadále drží kladných hodnot

**Červencová bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila překvapivě přebytkem 0,1 mld. Kč,** což předčilo loňský červencový výsledek o 8,2 mld. Kč. Meziročně vzrostl vývoz o úctyhodných 2,4 % a dovoz o podprůměrných 1,8 %.

Pro prázdninové měsíce je typické nižší saldo zahraničního obchodu a to především kvůli omezenému provozu mnoha závodů. V červenci se bilance udržela v kladných číslech, což také není běžné. Tomuto výsledku pomohl především vývoz automobilů, jehož hodnota běžně v sedmém měsíci roku klesne pod 60 mld. Kč, letošní červenec se ovšem udržela na překvapivých 72 mld. Kč.

#### Obchodní bilance

|                  | Aktuální | Předchozí | RB   | Trh  |
|------------------|----------|-----------|------|------|
| <b>v mld. Kč</b> | 0,1      | 16,6      | -5,4 | -0,5 |

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

**Tuzemskému zahraničnímu obchodu se v první polovině roku dařilo nad očekávání dobře.** Vykazuje nadále slušnou kondici a globální spory na něj prozatím nemají výraznější dopad. Tuzemští exportéři by se však neměli radovat předčasně. Již nyní **můžeme pozorovat ochlazení globálního obchodu a to se i na tuzemském vývozu dříve nebo později podepíše.** Zároveň nesmíme zapomínat na tikající bombu v podobě cel na dovoz evropských automobilů do USA. Během podzimu by se tato problematika měla znovu otevřít a nejen Evropě hrozí zvýšení cel na dovoz aut a potenciálně i na dovoz jejich součástí. Přímý dopad na českou ekonomiku by nebyl výrazný, do USA putují jen zhruba 2,5 % tuzemského vývozu. Ovšem nesmíme zapomínat na to, že zhruba třetina našeho vývozu putuje do Německa a je tvořena především automobilovými součástkami. Z Německa je následně nemalé množství aut vyváženo právě do Ameriky.

Avšak ani ze samotného Německa nepřichází dobré zprávy, když se negativním výsledkem za druhé čtvrtletí ocitlo na hranici recese. Vzhledem k slábnoucím předstihovým ukazatelům a negativnímu přírůstku nových továrních objednávek to pro Německo nevypadá dobře ani ve třetím čtvrtletí. **Propad Německa do technické recese je tak čím dál pravděpodobnější.**

Za předpokladu, že nedojde k naplnění současných rizik, **bude námi předpokládán přebytek salda zahraničního obchodu na úrovni 100 mld. Kč překonán.**

Autor: Eliška Jelínková, analytička

Email: [eliska.jelinkova@rb.cz](mailto:eliska.jelinkova@rb.cz)

Tel.: +420 606 077 161

Editor: Luboš Růžicka, 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni 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 idejí, 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.