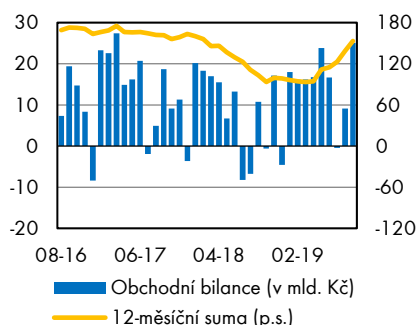


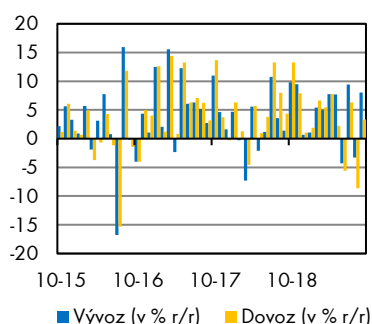
6. listopadu 2019

Obchodní bilance



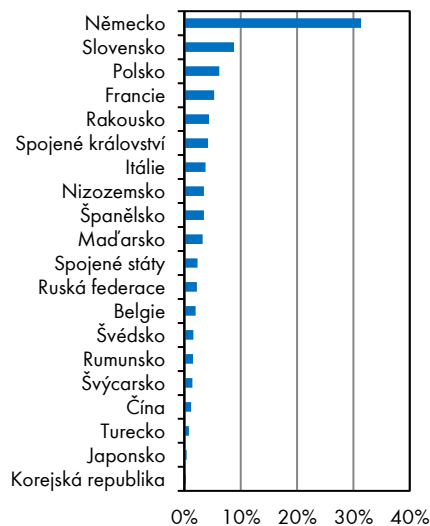
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Výkonnost vývozu a dovozu



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Procento vývozu podle cílové země



Zdroj: ČSÚ, Raiffeisenbank

Přes ochlazení zahraniční poptávky vývoz významně roste

Zářijová bilance zahraničního obchodu v národním pojetí skončila přebytkem 25,1 mld. Kč, což předčilo loňský zářijový výsledek o 14,4 mld. Kč. Meziročně vzrostl vývoz o úctyhodných 8 % a dovoz o 3,4 % zásluhou o dva pracovní dny delšího měsíce. Srpnový výsledek byl revidován z 8,6 mld. Kč na 9,1 mld. Kč.

Pro slabších letních měsíců, kdy je saldo zahraničního obchodu negativně ovlivněno prázdninovým provozem závodů, se bilance zahraničního obchodu vrací k silným výsledkům. **K tomuto opět významně pomohl export automobilů, kterých se vyvezl největší objem za tento rok.** Také vývoz počítačů, optických přístrojů, elektrických zařízení či strojů zaznamenal velmi dobrý výsledek.

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	25,1	9,1	22,8	17,3

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČSÚ

Navzdory zpomalení ze zahraničí si doposud zahraniční obchod vedl velmi dobře. Prozatím má tuzemský export našlápnuto k historicky nejvyššímu výsledku. **Loňský rekord by tak mohl být překonán.** Tempo vývozu dosáhlo v průměru za tento rok zatím nepatrně více než 4 %, což je zrychlení o více než dva procentní body v porovnání se stejným obdobím loňského roku. Naopak růst dovozů zpomaluje ještě více, když z loňských 4,3 % vzrostly letos jen o 2,1 %. Zpomalující růst importů je za doposud překvapivě vysokou bilanci zahraničního obchodu.

Právě na zpomalujícím růstu dovozů pozorujeme ochlazení domácí ekonomiky. Vysoká míra nejistoty způsobená globálními riziky nutí firmy pečlivě zvažovat další investiční aktivity. Jelikož se nyní obávají výraznějšího zpomalení ekonomiky, nehrnou se do dalších investic a místo toho zahajují vyčkávací taktiku. **Některé firmy, zejména ty, které úzce spolupracují s Německem, již pocítují ochlazení poptávky.** Jejich obavy se tak pomalu začínají naplňovat.

V následujících dvou týdnech by se americký prezident D. Trump měl rozhodnout o uvalení cel na dovoz automobilů do USA, což by významně zasáhlo Německo, ale následně také Česko, které dodává automobilové součástky právě do Německa. Doposud vyjednávání Trumpa se světovými automobilovými velmocemi probíhalo uspokojivě, jak nedávno prohlásil tamní ministr obchodu. **K uvalení cel na automobily by tak na závěr nemuselo dojít.**

Výsledek v prvních třech čtvrtinách roku překonal stejné loňské období o více než 54 mld. Kč. Pokud tedy nedojde k naplnění významných globálních rizik, **dočkáme se podle našeho očekávání přebytku na úrovni 120 mld. Kč,** což je o více než 20 mld. vyšší saldo, než v loňském roce. Vzhledem k dosavadnímu průběhu se navíc zdá, že náš odhad bude překonán.

Autor: Eliška Jelínková, analytička

Email: 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 jakýkoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 jakýkoliv škodu nebo ušlý zisk způsobený jakýmkoliv třetími osobami 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. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.