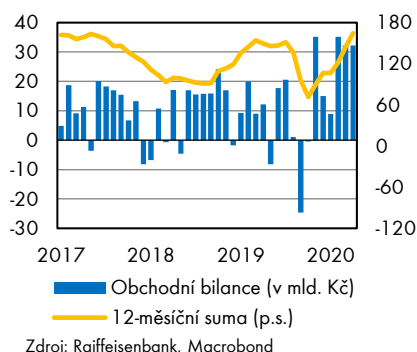
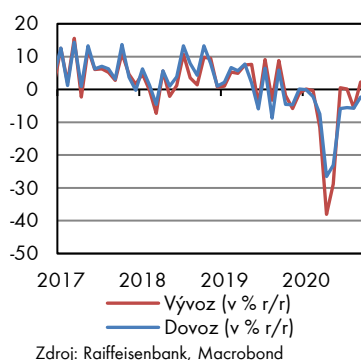


6. ledna 2021

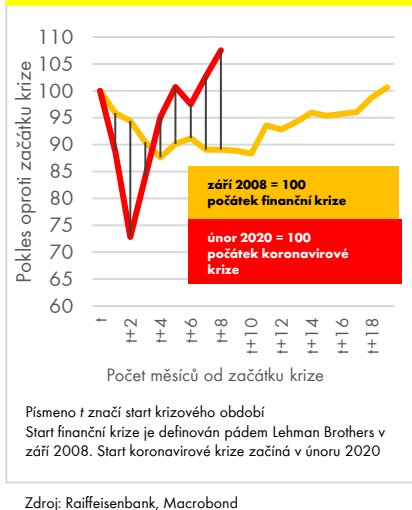
Obchodní bilance



Výkonnost vývozu a dovozu



Vývoj hodnoty vývozu v krizovém období



Zahraniční obchod potvrzuje svou stěžejní roli

Podle předběžných údajů ČSÚ skončila v listopadová bilance zahraničního obchodu se zbožím v běžných cenách s přebytkem 32,2 mld. Kč, a tím na úrovni říjnového výsledku, který byl revidován z původně avizovaných 33,4 mld. Kč na 32,2 mld. Kč. V meziočím vyjádření se jedná o nárůst ve výši 20 mld. Kč. Zahraniční obchod tak opět předčil tržní očekávání.

Dnešní výsledek opět ukazuje odolnost zahraničního obchodu během již třetí covidové vlny, která jde ruku v ruce s dobrým výkonem průmyslu. Důvody pro vyšší bilanci zahraničního obchodu jsou vesměs stejná jako v říjnu. Na celkovém saldu se opět příznivě projevil především meziočím vyšší **přbytek bilance motorových vozidel o 8,8 mld. Kč** (v říjnu o 7,7 mld. Kč). Stejně jako v předešlém období se zmenšil deficit bilance s ropou a zemním plynem o 4,3 mld. Kč (v říjnu o 4,1 mld. Kč). To je důsledek nižších cen na světových trzích, které by se ovšem s postupným oživením ekonomik měly vracet na vyšší hodnoty. Na druhé straně působil ve směru nižšího celkového výsledku zahraničního obchodu meziočím větší schodek bilance s chemickými látkami a přípravky.

V říjnu byl zajímavý vývoj tuzemských exportů do Německa, které profitovalo z napojení na asijské trhy, což se pozitivně projevilo také v poptávce po českých produktech. V říjnu vzrostl vývoz k západnímu sousedovi o 11 % oproti 3,3 % v září. Nicméně německé vývozy do Asie posléze polevily. Po říjnovém meziměsíčním nárůstu objemu českých vývozu do Německa o 9 % se tak v listopadu dostavil pokles o 1 %. I tak si ale čeští vývozci nemohou stěžovat. V meziočím srovnání byly vývozy našemu západnímu sousedovi o 13 % vyšší. Ze států EU27 byl tak přbytek s Německem nejvyšší. Oproti tomu se nejvíce prohloubil deficit obchodu s Čínou, a to o 5,0 mld. Kč.

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	32,2	32,2	35,0	30,8

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČS

Zatímco vývoz od srpna každý měsíc rostl, došlo v listopadu po sezónním očištění k jeho stagnaci. Z toho lze částečně vinit opětovný nástup pandemie, nicméně objem vývozu se meziměsíčně snížil i v listopadu 2019. Na druhé straně dovoz opět mírně vzrostl (o necelé 1 % oproti říjnu). V souhrnu stále platí, že růst exportu převyšuje růst importů. Tempo dovozu by mělo přibíhat v průběhu roku, kdy se s postupným ekonomickým oživením počítá se zlepšením domácí spotřeby a investiční aktivity.

Německo i další země v prosinci vstoupily do lockdownu, které byly v případě Německa nedávno prodlouženy o zhruba dva týdny do konce ledna. **Dynamika zahraničního obchodu tak mohla na přelomu roku zvolnit, bilance by ovšem měla setrvat v kladných hodnotách.** I v jarních měsících by si měl export udržet solidní meziočím přírůstek, jelikož nástup koronaviru v roce 2020 stlačil srovnávací základnu silně dolů.

Autor: David Vagenknecht, analytik
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz
Tel.: +420 603 808 089
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka