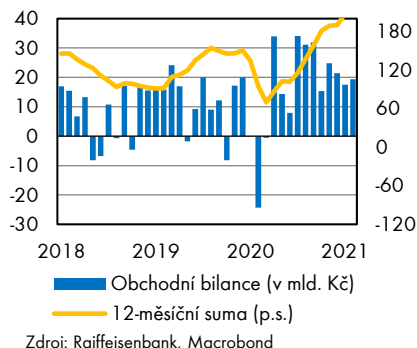
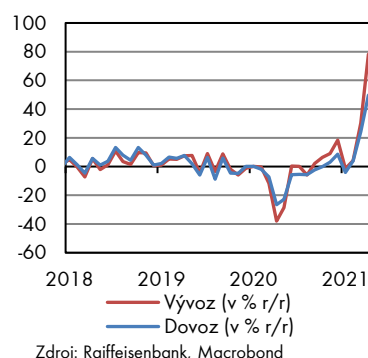


7. června 2021

### Obchodní bilance



### Výkonnost vývozu a dovozu



### Export tažen zejména bilancí s motorovými vozidly

**Podle předběžných údajů ČSÚ skončila dubnová bilance zahraničního obchodu se zbožím v běžných cenách přebytkem 19,3 mld Kč, tedy téměř stejně jako v březnu, kdy saldo činilo 17,6 mld. Kč.**

Meziroční srovnání je stejně jako v minulém měsíci zkresleno velmi nízkou srovnávací základnou. Oproti loňskému dubnu bylo saldo zahraničního vyšší o 43,6 mld. Kč.

Export (sezónně očištěná data) byl meziročně vyšší o 76 % (v březnu o 28,1 %) a import o 48,5 % (v březnu o 21,4 %). Vývoj objemu vývozu a dovozu tak lépe znázorňuje meziměsíční srovnání. Oproti březnu export vzrostl o 8,2 % a import o 5,3 %. **Zahraniční obchod nadále profitoval z dobré situace v zahraniční poptávce.** Na tu poukazují jak výsledky šetření mezi nákupními manažery, tak i data z reálné ekonomiky. Německé tovární objednávky meziročně opět vzrostly více, než se očekávalo, když byly v dubnu vyšší o 78,9 %. Tamní export dle odhadů přidal 0,5 % m/m. Solidní tempo německých exportérů přes re-export pozitivně pocítí i výrobci v tuzemsku. Podle statistiky ČSÚ byl vývoz do Německa meziročně o 77 % vyšší, meziměsíčně ovšem poklesl o 9 %. Není ale výjimkou. Meziměsíční snížení vývozu bylo zaznamenáno se všemi obchodními partnery a může být do jisté míry ovlivněno sezónními faktory.

### Obchodní bilance

|                  | Aktuální | Předchozí | RB   | Trh  |
|------------------|----------|-----------|------|------|
| <b>v mld. Kč</b> | 19,3     | 17,6      | 14,8 | 14,8 |

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČS

Lepší než očekávaný výsledek ukazuje, že si exportéři opět dobře poradili s komplikacemi v odběratelsko-dodavatelských řetězcích a využili solidní kondici zahraniční poptávky.

Stejně jako v březnu saldo zahraničního obchodu příznivě ovlivnil především **přebytek obchodu s motorovými vozidly ve výši 44,4 mld. Kč (v březnu 20,9 mld. Kč)**. Naopak dolů táhl celkový výsledek větší deficit bilance se základními kovy, v březnu naopak deficit bilance s ropou a zemním plynem.

Předstihové indikátory ukazují na růst poptávky a narušené vazby na straně nabídky nejsou výrazně limitujícím faktorem. Očekáváme tak růst exportu nejen díky nízké srovnávací základně, která bude v následujících měsících slábnout. Do karet exportérům naopak nebude hrát výhledově silnější koruna. S oživením počítáme také na straně dovozu na pozadí dalšího otevírání ekonomiky a snižující se nejistoty ohledně ekonomického výhledu. To by mělo přimět firmy k nastartování investičního cyklu, což se projeví ve vyšší dynamice dovozu. Stejným směrem bude působit také očekávané oživení spotřeby domácností. **Přebytky bilance zahraničního obchodu by měly výhledově slábnout. V naší prognóze počítáme letos s obchodní bilancí poblíž 160 mld. Kč.**

Autor: David Vagenknecht, analytik  
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz  
Tel.: +420 603 808 089  
Editor: Vít Hradil, analytik