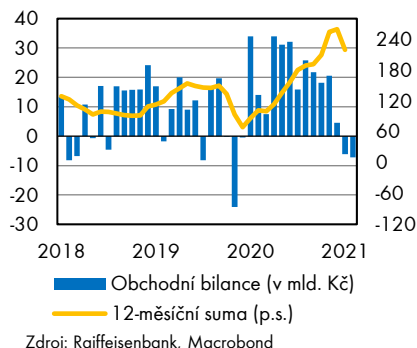
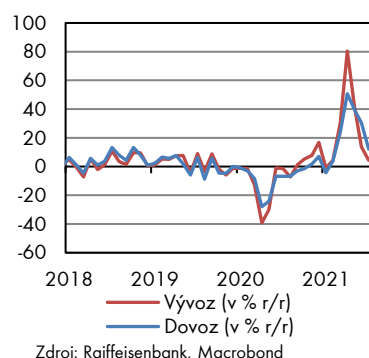


Obchodní bilance



Výkonnost vývozu a dovozu



Zahraniční obchod opět ve schodku

Saldo zahraničního obchodu skončilo podruhé v řadě schodkem. Po červnových -6,1 mld. Kč se bilance posunula na -7,2 mld. Kč, mírně více, než se očekávalo.

Za záporným saldem stojí kombinace dvou hlavních faktorů. Na jedné straně přetrvávají **komplikace v nabídce**, kdy je řada firem nucena odstatit část výroby, což se negativně prolíná i do výkonu exportu. Tomu dále neprospívá aktuální zhoršení epidemické situace zejména v Asii, jejímž důsledkem je **uzavření klíčových přístavů a problémy v kontejnerové dopravě**. Na druhé straně se **tuzemská ekonomika nachází ve fázi oživení**, které je taženo především **spotřebou domácností a investicemi**, zejména těmi do zásob. To se pak odráží ve vyšší poptávce nejen po domácím, ale i zahraničním zboží a službách. Ve výsledku tak roste tempo importů.

Exportu už navíc nehraje do karet ani nízká srovnávací základna, jako tomu bylo letos na jaře. V meziočném srovnání tak byl vývoz vyšší o 12 %, zatímco dovozy byly vyšší o 20,4 %. **Nicméně v dlouhodobějším pohledu je tempo vývozu i dovozu téměř vyrovnané. Za období od ledna do července byl exportu vyšší o 21,1 % r/r a import o 20,7 % r/r.**

Obchodní bilance

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh
v mld. Kč	-7,2	-6,1	-1,9	-4,8

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČS

Vyjmá problémů na straně nabídky jsou ovšem příchodí data o **stavu poptávky příznivá**. Například PMI index hlásí **lepší se provozní podmínky v průmyslu a nadále zvýšené tempo nových zakázek**. Hromadí se tak rozpracované produkty, což má potenciál nejen průmysl ale i saldo zahraničního obchodu podpořit, jakmile budou mít výrobci opět k dispozici nezbytné výrobní komponenty. Je ovšem složité odhadnout, kdy se tak stane. Ohlasy z průmyslu poukazují na to, že by se situace mohla v závěru roku již zlepšit, nicméně napjaté dodavatelsko-odběratelské řetězce bude patrně dlouhodobější problém.

Bilance zahraničního obchodu za první půlrok činí 77,6 mld. Kč a je tak ještě citelně vzdálena od 179 mld. Kč, se kterými za celý letošní rok počítá naše prognóza.

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