# Komentář

## Zahraniční obchod – prosinec 2014

6.2.2015

### 2014 – rekordní rok pro zahraniční obchod

Růst průmyslu a pokles cen ropy na světových trzích stál za dalším skvělým výsledkem zahraničního obchodu ČR. **Podle národní metodiky činil deficit v zahraničním obchodě ČR jen 3 mld. Kč**, což je o 7,2 miliardy lepší výsledek než loni. Podle dostupné statistiky se jedná **o nejlepší výsledek v její historii** (data máme od roku 2005). Trh čekal deficit ve výši okolo 6 miliard. To, že v prosinci je bilance v mínusu, není žádné drama – jedná se o běžný sezónní vývoj. Vývoz v národním pojetí se v prosinci meziročně zvýšil o 10,0 % (na 235,9 mld. Kč) a dovoz o 6,3 % (na 238,9 mld. Kč).

**Sankce vůči Rusku** se již od září viditelněji projevují v poklesu podílu Ruska na celkovém českém vývozu pod 3% (před sankcemi cca 3,5 %). Naopak se exportérům vedle už etablovaných trhů západní Evropy daří lépe na čínském a slovenském trhu.

**Celoroční výsledek plus 157,1 miliardy je o celých 50,5 miliardy lepší než v roce 2013**! Jednoznačně se jedná o historicky nejlepší výsledek. Zahraniční zakázky, slabší koruna a levnější ropa jsou hlavní důvody tak skvělého výsledku.

**V roce 2015 počítáme s dalším rekordním přebytek a to přes 180 mld. Kč**. Výroba v ČR roste a s ní bude i export. Nízká cena ropy bude i přes rok vylepšovat naší bilanci v obchodě s minerálními palivy. Naopak oživení investic a spotřeby v ČR bude zvyšovat dovoz. Nicméně počítáme s tím, že export poroste rychleji než dovoz. Rizikem našeho scénáře je samozřejmě stagnace v Evropě.

Je to pro ekonomiku i korunu skvělá zpráva. Koruna ale reagovat výrazným posílením nebude – je až příliš upjatá na inflaci. V pondělí vyjde lednová inflace, která může naopak při poklesu do záporu vyvolat oslabení koruny.

Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 413, +420 725 526 678

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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován 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 vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, 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 jím 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 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.