



## Český zahraniční obchod opět s vysokým přebytkem

### Lednový zahraniční obchod končí historickým přebytkem 13,1 mld. korun.

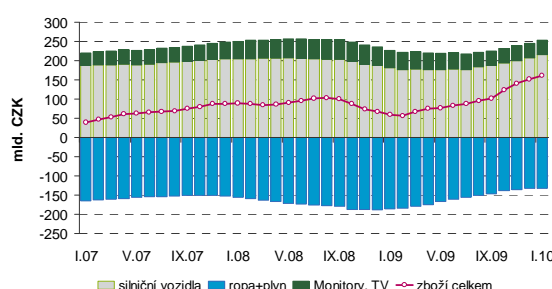
Velmi příznivé číslo, za kterým stojí nárůst exportu a stále utlumený dovoz. Meziroční vzestup exportu o 9,1 je rozhodně pozitivním výsledkem, ale stále je třeba mít na paměti, že se porovnává s velmi nízkou statistickou základnou. Loni se touto dobou vývoz propadal o pětadvacet procent.

Lepší zahraniční zakázky v posledních měsících táhnou výrobu i export, naproti tomu nechota utrácet a investovat v tuzemské ekonomice brzdí i nadále dovozy. Pokračuje růst vývozu automobilů, kterých se v korunovém vyjádření letos v lednu vyvezlo o 45 % více než loni. K lepšímu výsledku exportu napomáhá i elektronika, která se stává jednou z dominant českého průmyslu.

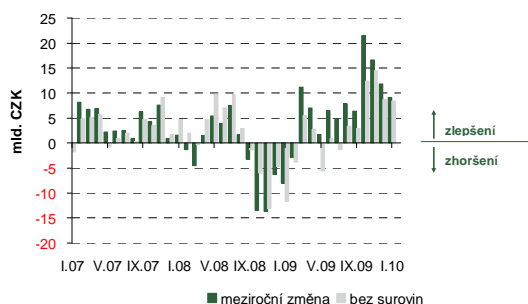
A podobně tomu bude i v dalších měsících. Zahraniční obchod tak má šanci udržet si roli tahouna české ekonomiky v letošním roce, protože na domácí poptávku rozhodně spoléhat nemůžeme. Letošní výsledek HDP sice silně ovlivní zásoby, avšak o směr ekonomiky rozhodne export. Předpokládáme, že zahraniční obchod letos skončí přebytkem okolo 135 mld. korun. Dojde tak nejspíše k mírnému poklesu pozitivního výsledku, a sice především v důsledku méně příznivého vývoje cen surovin. Kritickým momentem i nadále zůstává síla zahraniční poptávky, která v posledním půlroce dostala silnou vzpruhu v podobě šrotovného, nicméně oživení zájmu o tuzemské zboží je patrné nejen u automobilů.

Z pohledu měnové politiky se nic nemění. Koruna může díky příznivým výsledkům zahraničního obchodu mírně posilovat, zatímco úrokové sazby zůstanou po většinu roku nízké. Slabá domácí poptávka by měla být dostatečnou zárukou slabých inflačních tlaků a tedy i relativně nízkých úroků.

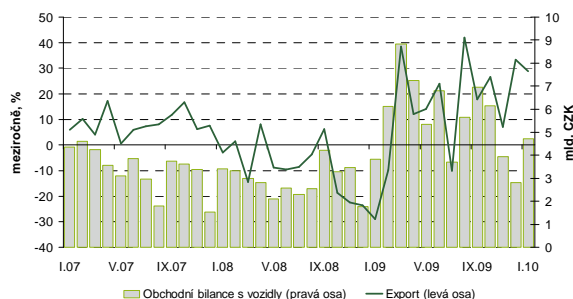
**Saldo zahraničního obchodu ČR**  
(roční kumulované výsledky)



**Meziroční změna schodku zahraničního obchodu**



**Vývoz silničních vozidel do Německa**



Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit.