



Index Exportu *aneb jak to bude s exportem na začátku roku*

Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s.

1.12. 2015



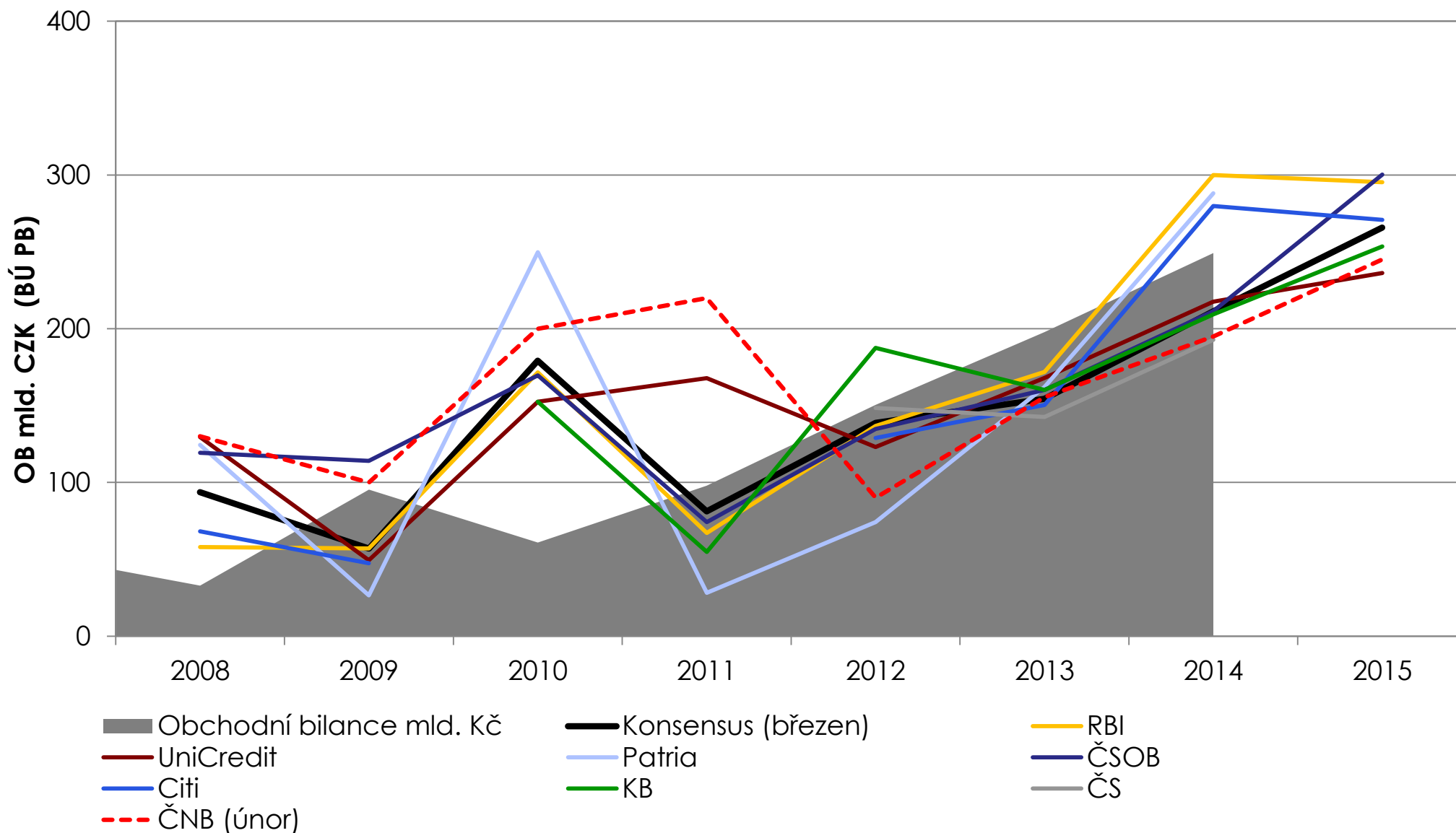
Banka inspirovaná klienty

- ČR – 2. největší **vývozní velmoc** v CEE a 3. v EU (export 84 % HDP v roce 2014, SR 92 %)

- ČR – podíl vývozu na celkové produkci 2x vyšší než v EU (35 % vs. 13 %)

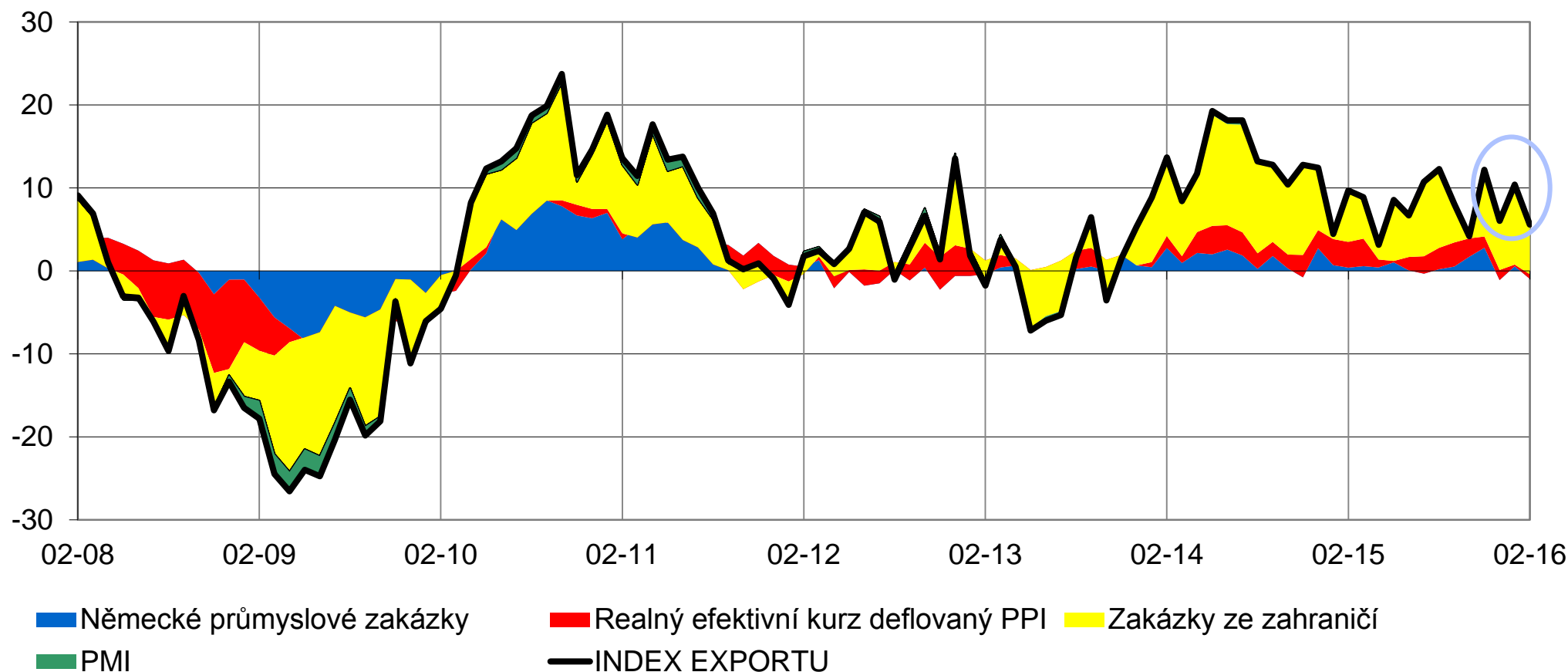
- Vývoz **předurčuje** vývoj české ekonomiky
- Předvídat vývoz znamená předvídat vývoj ekonomiky

Obchodní bilance – prognóza vs. realita



Když chceme vidět do budoucnosti

a zrovna nemáme křišťálovou kouli ...



Složky: německé průmyslové zakázky (zdroj Bundesbanka), reálný efektivní kurs EUR/CZK očištěný o inflaci v průmyslu (ČNB), zakázky ze zahraničí (ČSÚ) a index nákupních manažerů Eurozóny PMI (Markiteconomics).

Jak to vidí Index Exportu?

- **Export POROSTE, ale nestabilním tempem** na přelomu roku a počátkem příštího roku
- IE předpovídá zpomalení průměrného tempa růstu vývozu pro následující měsíce
- Hlavní příčiny:
 - zpomalení poptávky na zahraničních trzích (méně zakázek ze zahraničí) a pokles zakázek u našeho hlavního obchodního partnera Německa

Doprovodný průzkum mezi exportéry: medián **53,5 bodu** na škále od nuly do sta



Pozn.: hodnota pod 50 značí zhoršení, hodnota nad 50 zlepšení, úroveň 50 bodů signalizuje stabilitu

... čeští exportéři hodnotí **současnou úroveň** tuzemského exportu **stejně** jako v minulém čtvrtletí. **V horizontu tří měsíců** dokonce očekávají **nepatrné zlepšení**.

DÍKY ZA POZORNOST !!!

Upozornění

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 angažováni 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 jim 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.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Data k 29. listopadu 2015

Autor: Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s., helena.horska@rb.cz

