# Index Exportu – nadějné oživení zahraniční poptávky

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

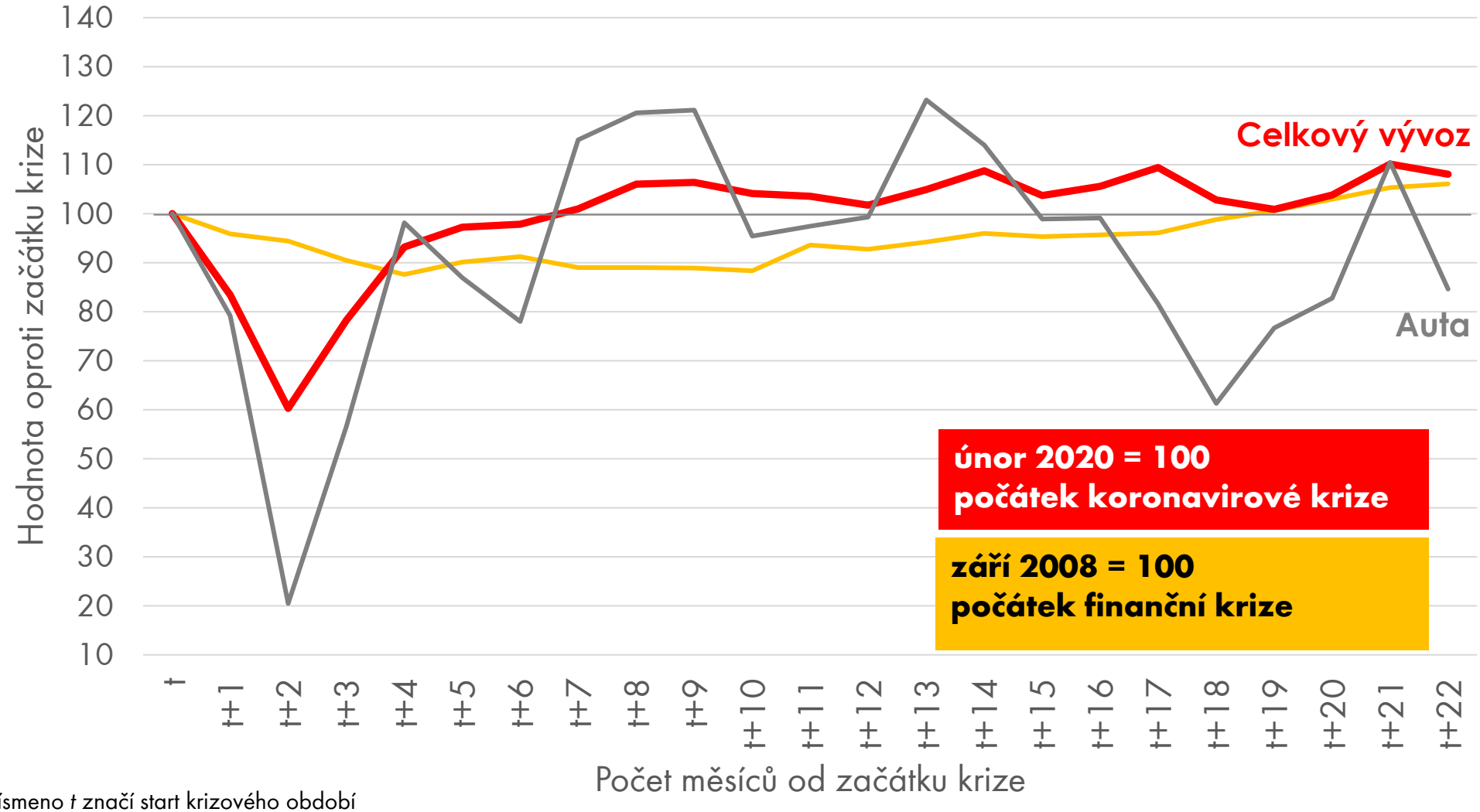
# IE: nadějné oživení zahraniční poptávky

- Český export, zdá se, má to nejhorší za sebou. Vývoz dopravních prostředků znovu **POD předpandemickou úrovní** z loňského února
- Exportu stačilo **6 měsíců na vyrovnání** se s COVID-19 šokem
- **Export určuje kondici české ekonomiky** (viz oživení HDP ve 4Q'21)
- Přes náročné podmínky byla loni dosažena **REKORDNÍ HODNOTA I OBJEM vývozu**!
- Navzdory velmi vysoké srovnávací základně, kdy výkon exportu loni v březnu dosáhl +31 % r/r a v dubnu dokonce +81 % r/r, ukazuje **Index Exportu na letošní jaro meziroční propad mezi 10-14 %.**
- V druhé polovině letošního roku bude eurozóna pokračovat v oživení a obnova globálních výrobních řetězců uleví tuzemským výrobcům a podpoří export. Nicméně nemůžeme ignorovat rizika v podobě hrozící ukrajinské krize, nových mutací COVID-19 či trvalého nedostatku pracovních sil v Česku

*Zdroj: Výpočet Raiffeisenbank ve spolupráci s Asociací Exportérů, data k 07. 02. 2022.*
*Pozn.: Údaje do prosince 2021 odpovídají zveřejněné statistice národního vývozu ČSÚ, od ledna 2022 prognóza IE.*

# IE: nadějné oživení zahraniční poptávky

## Český vývoz během krize




Písmeno *t* značí start krizového období
Start finanční krize je definován pádem Lehman Brothers v září 2008

# Čtvrtletní průzkum mezi exportéry

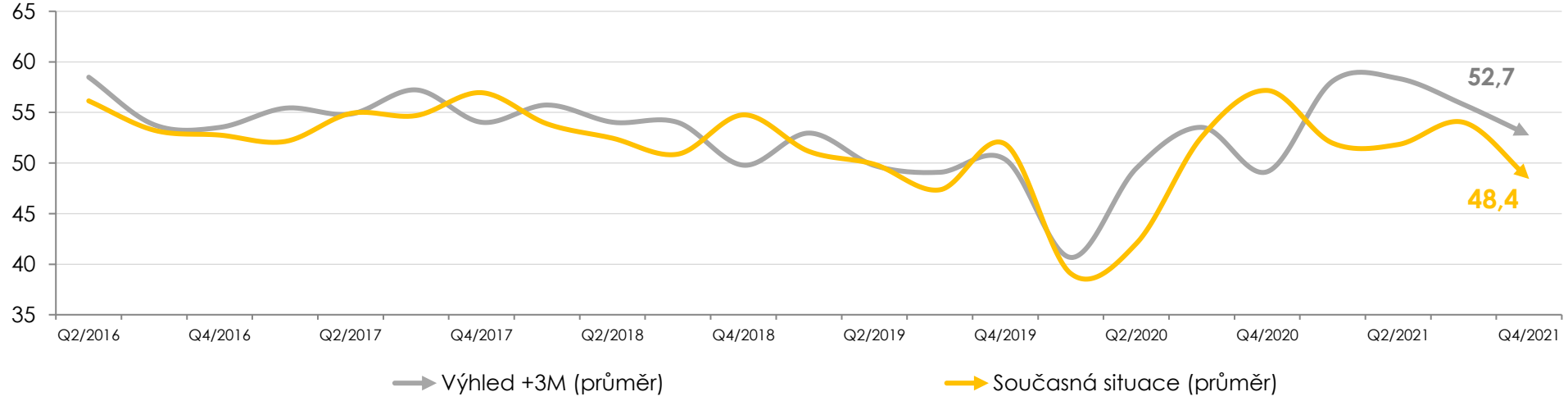
**Jak hodnotíte současnou úroveň exportu Vaší společnosti ve srovnání s obdobím před 3 měsíci? (škála 0-100)**

**Jaký očekáváte vývoj exportu Vaší společnosti za následující 3 měsíce ve srovnání s dneškem? (škála 0-100)**

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

Přelom roku zastihl české exportéry ve chmurné náladě. Jak hodnocení aktuální situace, tak vyhlídky na tři měsíce dopředu se zhoršily. **Hodnocení aktuální situace dokonce pokleslo poprvé od léta 2020 pod hranici 50 bodů, která odděluje růst od poklesu**. „*V obavách exportérů se pravděpodobně promítlo nejen šíření nové mutace COVID-19, ale i raketově rostoucí ceny energií v kombinaci s prudkým růstem úrokových sazeb ČNB,*“ domnívá se Horská. Přestože očekávání exportérů na další tři měsíce jsou méně optimistická, i nadále indukují expanzi exportu, i když v mírnějším tempu. „*V očekávání exportérů se může odrážet spíše nejistota a obava z aktuálních rizik včetně těch geopolitických, než pokles zakázek a zájmu o český vývoz. Oživení zahraniční poptávky hovoří naopak ve prospěch exportu.*“

## Aktuální situace a výhled na tři měsíce




*Zdroj: Šetření mezi exportéry v termínu 9. 12. 2021 – 3. 1. 2022. Raiffeisenbank a.s. a Asociace exportérů.*

# Anketa mezi exportéry

## Růst úrokových sazeb v Česku – konec investic a když už úvěr, tak v eurech?

- *Nezvykle razantní kroky centrální banky vyvolaly diskusi nad případnými riziky této „šokové terapie“. Jedním z nejčastěji zmiňovaných rizik bylo utlumení investic, popřípadě vytěsnění korunových úvěrů eurovými. Dle průzkumu mezi exportéry* ***nejsou tyto obavy tak zcela oprávněné***
- **65 % respondentů vylučuje dopad růstu úrokových sazeb úvěrového financování na investiční a rozvojové aktivity jejich podnikání. 31 % připouští jistou míru omezení a jen 4 % ruší investice**.
- Zájem o výhodněji úročené eurové úvěry, které ale většina exportérů nejen do zemí eurozóny má přirozeně zajištěné inkasem tržeb v eurech, je zatím dle průzkumu okrajový. **Jen necelá pětina respondentů zvažuje změnu úvěru v korunách na úvěr v eurech.**

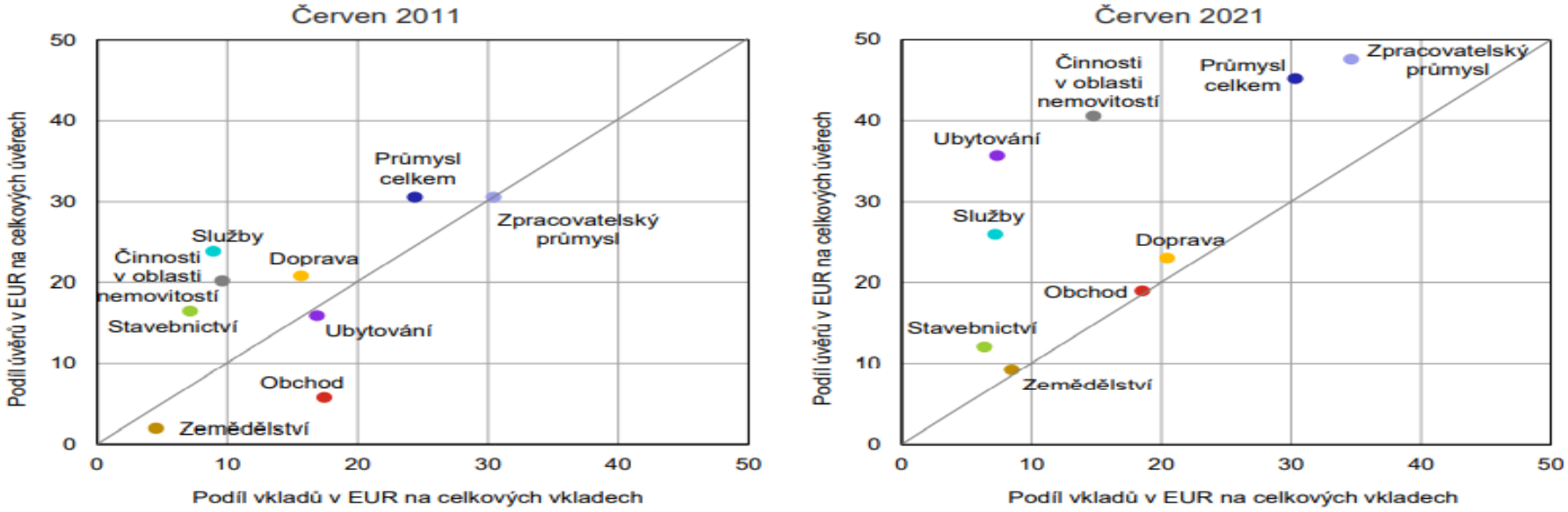
| INDEX EXPORTU 2021/Q4 | Má současný růst úrokových sazeb úvěrového financování vliv na investiční a rozvojové aktivity vašeho podnikání? |
|---|---|
| Ano, aktivity úplně zastavujeme | 4 % |
| Ano, aktivity značně omezujeme | 12 % |
| Ano, aktivity mírně omezujeme | 19 % |
| Ne | 65 % |

| **INDEX EXPORTU 2021/Q4** | Zvažujete v souvislosti s růstem úrokových sazeb úvěrového financování v CZK změnu měnové struktury a přechod na financování v EUR? |
|---|---|
| Ano | 19 % |
| Ne | 81 % |

*Zdroj: Šetření mezi exportéry v termínu 9. 12. 2021 – 3. 1. 2022. Raiffeisenbank a.s. a Asociace exportérů.*

# Euroizace české ekonomiky – nepodporovaná přesto šířící se

**Úvěry a vklady v eurech dle vybraných odvětví**
(podíly na celkových úvěrech a vkladech v daném odvětví u domácích bank, v %)




Zdroj: ČNB

**Podíly eurových plateb mezi českými podniky**
(v %)

**Podíly zajištění vývozu proti kurzovému riziku**
(v %)

Zdroj: Šetření ČNB a SP ČR v nefinančních podnicích

# Důležité upozornění

**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 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 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 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 1.

Data k 7. únoru 2022

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