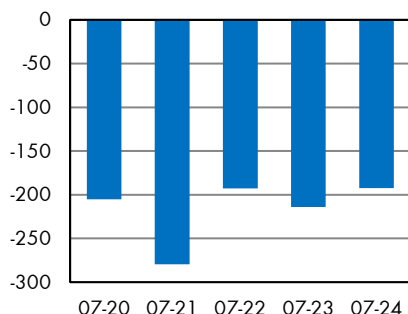


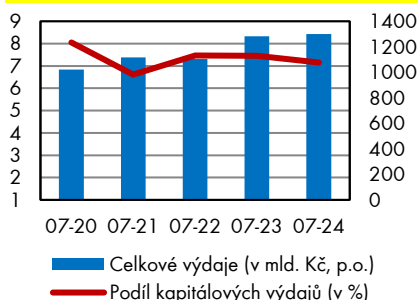
1. srpna 2024

Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



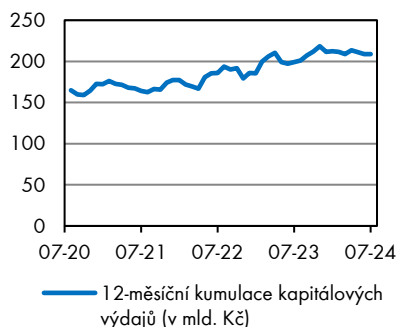
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Rozpočet v ohrožení navzdory opatrným výdajům vlády

Nové pololetí započaly veřejné finance dalším prohloubením schodku státního rozpočtu, který se z červnových -178,6 mld. Kč zvýšil na -192,3 mld. Kč. Oproti minulému roku však jde o zlepšení salda o 21,8 mld. Kč, ke kterému přispělo zejména zvýšení celkových příjmů o 3,6 % při pouze mírném zvýšení výdajů (1,3 %). Vzhledem k mírně zhoršujícím se vyhlídkám růstu ekonomiky v tomto roce však bude další zvyšování tempa růstu příjmů státního rozpočtu zřejmě pod tlakem.

Pohledem na **příjmovou** stranu státního rozpočtu došlo ke konci července k meziročnímu zlepšení o 38,8 mld. Kč, což představuje 3,6 % nárůst celkových příjmů. To bylo opět způsobeno především díky růstu daňových příjmů o 62,5 mld. Kč, kde největší podíl tvořilo pojistné na sociální zabezpečení (+35,6 mld. Kč). U DPH bylo vybráno o 3,9 % více, u spotřebních a energetických daní dokonce o 10,4 % více. Růst reálných mezd v tomto roce se dosud projevil ve zvýšení kumulativního inkasa daně z příjmů FO o 16,2 % (+13 mld. Kč) meziročně. K poklesu naopak došlo v případě inkasa daně z příjmů PO, které je meziročně nižší o 14,8 mld. Kč, avšak zvláště vzhledem k loňskému dodatečnému vyrovnání daně za rok 2022, které zvýšilo srovnávací základnu předchozího roku. Celkové dosavadní příjmy státního rozpočtu ke konci července dosahují téměř 1 107 mld. Kč, což představuje 56,8 % plánovaných celoročních příjmů.

Pohledem na **výdajovou** stranu zatím letos dochází k mírnému meziročnímu nárůstu vládních výdajů o 16,9 mld. Kč, tedy +1,3 % (vs +2,2 mld. ke konci června). K výraznému růstu dochází z pohledu mandatorních výdajů, největší část pak tvoří výdaje na sociální dávky (+23,6 mld. Kč), z čehož důchody tvoří rovných +19 mld. Kč. K udržení jen mírného růstu celkových výdajů přispělo zejména meziroční snížení neinvestičních transferů podnikatelům o 41,4 mld. Kč. Celkem tak jsou nyní běžné výdaje státu o 19,6 mld. Kč meziročně vyšší. Naopak kapitálové výdaje poklesly o -2,6 mld. Kč, když k největšímu propadu došlo snížením transferů na investice státních fondů o 15,8 mld. Kč. Investiční transfery podnikatelům jsou jen mírně vyšší (+1,4 mld. Kč). Celkové dosavadní výdaje státního rozpočtu ke konci července dosahují 1 299,2 mld. Kč, což představuje 59 % plánovaných celoročních výdajů.

Kumulované plnění státního rozpočtu v daném období (v mld. Kč)

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	1106,9	1068,1	3,6%
Celkové výdaje	1299,2	1282,2	1,3%
Saldo	-192,3	-214,1	

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Po slibném červnovém výsledku se v červenci schodek státního rozpočtu opět prohloubil, ačkoli v meziročním srovnání se daří držet vládní výdaje na uzdě. Projevuje se tak opatrnost vlády s ohledem na snahu o dodržení celoročního plánovaného salda ve výši -252 mld. Kč. **Horší než očekávaný výsledek české ekonomiky ve druhém čtvrtletí spolu s přetrvávajícími problémy v průmyslu, které mohou negativně ovlivnit hospodářský růst i v druhé polovině roku, však dostávají schopnost vlády dodržet schválený rozpočet pod citelný tlak.**

Autor: Vít Mikušek, analytik
E-mail: vit.mikusek@rb.cz
Tel.: +420 724 156 012
Editor: Martin Kron, analytik

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 zakazují 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 úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená 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 pověsti 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.