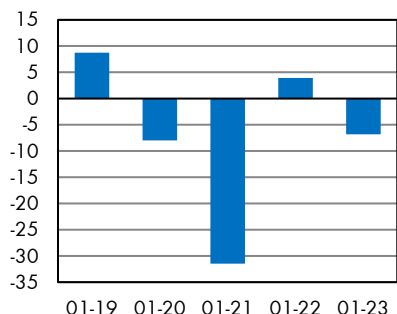


Komentář

Státní rozpočet – leden 2023

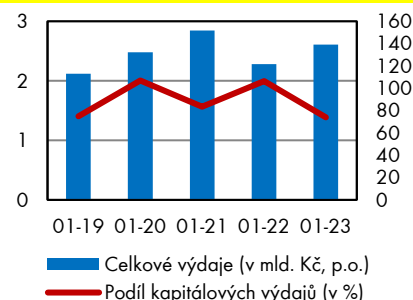
1. února 2023

Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



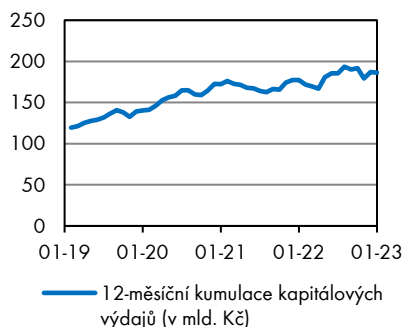
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Státní rozpočet započal rok deficitem

Pro rok 2023 počítá vláda opět s deficitním rozpočtem, kdy za celý letošní rok by saldo mělo dosáhnout 295 mld. Kč. Podle dat za leden hospodařil v prvním letošním měsíci stát s deficitem ve výši 6,8 mld. Kč. Ve srovnání s loňským rokem se jedná o horší výsledek, tehdy se ale veřejné finance nacházely v rozpočtovém provizoriu, které omezovalo výdaje státu na 1/12 vůči rozpočtu z předchozího roku. Proti roku 2021 je výsledek zlepšením, kdy v předminulém roce dosahoval deficit po prvním měsíci více jak 30 mld. Kč. Historicky bylo lednové hospodaření spíše otázkou kladných čísel a za posledních 15 let je to teprve potřetí, kdy je první výsledek v roce záporný.

Proti situaci před rokem došlo k nárůstu jak na straně výdajů, tak na straně příjmů. Zkreslení na výdajové straně vedlo k výraznějšímu růstu, o 14,4 % (+17,5 mld. Kč). Příjmová strana rostla o 5,4 % (6,8 mld. Kč).

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

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	132,3	125,5	5,4%
Celkové výdaje	139,1	121,6	14,4%
Saldo	-6,8	3,9	

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Na příjmové straně je zajímavé inkaso daně z přidané hodnoty, které rostlo „jen“ o 6,0 % (+2,0 mld. Kč). Zatímco směrem vzhůru tlačí výběry především vysoká inflace, negativně se projevuje klesající poptávka, která se i právě kvůli vysokým cenám dostala vůči loňskému roku pod tlak. K tomu se přidal i efekt menšího počtu pracovních dní. Z pohledu mzdové dynamiky je pak zajímavá složka **příspěvků z pojistného na sociální zabezpečení**, která na rozdíl od daně z příjmu není dotčena legislativními změnami. Objem zde meziročně rostl o 7,0 % (+3,6 mld. Kč), což vzhledem k srovnatelné míře nezaměstnanosti naznačuje i zhruba jakým tempem v lednu rostly nominální mzdy.

Na straně výdajů lze také narazit na některé zajímavé položky. O 14,3 % (9,4 mld. Kč) rostly běžné transfery podnikatelům. Zde se již projevují první kompenzace za dodávky elektřiny a plynu z důvodu zastropování cen. Zajímavý je i výrazný nárůst výdajů na **obsahu státního dluhu** z 1,9 mld. Kč na 9,8 mld. Kč. Ten je dán zejména vyplácením výnosů protiinflačních dluhopisů, kdy největší popularitu získala poslední emise z roku 2021. Další emise již byly pozastaveny.

Celkově výsledky z prvních měsíců roku patří mezi méně vypovídající, kdy některé položky zůstávají více rozkolísané. O to více, když v první části loňského roku hospodařil stát v rozpočtovém provizoriu. **Letošní deficit (-295 mld. Kč) by měl podle nejnovější prognózy MF ČR odpovídat 4,2 % HDP a celkový dluh státu by se měl prohloubit na 45,8 % HDP.** Podobný vývoj očekáváme i v rámci naší prognózy. Pod 3 % by se podle nás deficit mohl dostat již v roce 2024.

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: vratislav.zamis@rb.cz

Tel.: +420 722 975 332

Editor: David Vagenknecht, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakýchkoliv ostatních údajů obsažených 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 třetími osobami. 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli 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 užitek způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 pověření prezentací 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.