

14. prosince 2016

### **BĚŽNÝ ÚČET V PŘEBYTKU, DIVIDENDOVÁ SEZÓNA KONČÍ**

Běžný účet platební bilance za říjen skončil v přebytku ve výši 17 mld. Kč. Oproti říjnu loňského roku je to zlepšení o 11 mld. Kč. Medián trhu i náš odhad očekával přebytek kolem 10 mld. Kč.

Odliv dividend se oproti září viditelně snížil a v říjnu oteklo v dividendách 6,4 miliard korun. Obdobně jako v předchozích měsících i v říjnu k přebytku běžného účtu pomohl přebytek bilance zboží a služeb. Bilance zboží a služeb v říjnu dosáhla 32 mld. Kč, což odpovídá meziročnímu zlepšení přes 10 miliard korun.

V říjnu byla Česká národní banka nucena na devizovém trhu více nakupovat eura, aby udržela korunu u intervenční hladiny. Říjnové intervence ČNB byly dokonce nejvyšší od zavedení kurzového závazku, což vedlo k dalšímu navýšení devizových rezerv. Ty nyní tvoří něco přes 40 % HDP. Vzhledem k tomu, že se ČNB bude snažit intervencemi ukočirovat ukončení kurzového závazku a bude tedy vstupovat na devizový trh i po jeho opuštění, očekáváme navýšení devizových rezerv v příštím roce na úroveň kolem 50 % HDP, tzn. přibližně 100 mld. eur. Klíčem k načasování ukončení kurzového závazku nadále zůstává inflace. Důležitá bude zejména inflace za leden, kdy firmy tradičně připravují nové ceníky. Vzhledem k tomu, že inflace v listopadu viditelně zrychlila, můžeme již v prvním měsíci příštího roku vidět inflaci ve středu inflačního cíle ČNB. To by samozřejmě zintenzivnilo tlaky na ČNB, aby zvažovala dřívější ukončení kurzového závazku.

Za prvních deset měsíců vykazuje běžný účet platební bilance přebytek kolem 90 mld. Kč. Vzhledem k dosavadnímu vývoji zahraničního obchodu je zřejmé, že v letošním roce uvidíme rekordní přebytek jak u obchodní bilance, tak i u běžného účtu.

Daniela Milučká

analytik Raiffeisenbank a.s.,  
email: [daniela.milucka@rb.cz](mailto:daniela.milucka@rb.cz)  
tel: +420 234 405 685

editor: Michal Brožka, investiční stratég