

**Raiffeisen  
BANK***Banka inspirovaná klienty*

# Komentář

## Platební bilance – září 2013

12.11.2013

### **Běžný účet platební bilance v mírném deficitu**

Běžný účet platební bilance skončil v mírném deficitu 2,9 mld. Kč po deficitu 14,2 mld. Kč. Trh očekával deficit 5,8 mld. Kč my pak přebytek 1,0 mld. Kč. Vzhledem k nejistotě odhadů běžného účtu se nejedná o velkou chybu. Meziročně se jedná o zlepšení o zhruba 6 mld. Kč.

Do deficitu stlačil běžný účet zejména deficit bilance výnosů ve výši 23,9 mld. Kč. V září oteklo z ČR 20,4 mld. dividend. Obchodní bilance skončila ve velkém přebytku 19,7 mld. Kč. V přebytku skončila i bilance služeb (2,8 mld. Kč).

Bilance přímých i portfoliových investic skončily na rozdíl od srpna v přebytku 10,5 resp. 3,7 mld. Kč. Devizové rezervy ČNB poklesly ale jen velmi mírně. Statistiku devizových rezerv bude vhodné sledovat velmi pozorně vzhledem k devizovým intervencím. Podle nepotvrzených odhadů nakoupila ČNB v první den intervencí 3 až 5 miliard (!!!) EUR. Jistotu ohledně objemu devizových intervencí budeme mít až na začátku prosince, kdy bude zveřejněna statistika devizových rezerv za listopad. Pokud by se odhadovaný objem intervencí potvrdil, jednalo by se pak podle mého názoru o „střílení vrabců atomovkami.“

Celkově se tento rok vyvíjí běžný účet velmi příznivě a za celý rok nejspíš skončí jen ve velmi mírném deficitu.

Václav Franče  
analytik/analyst  
Raiffeisenbank a.s.  
+420 234 40-1729  
+420 734 687 869