

Komentář

Platební bilance – červenec 2014

15.9.2014

■ Běžný účet v červenci – mírně vyšší deficit

Běžný účet platební bilance skončil v červenci v deficitu 14,3 mld. Kč. Čekali jsme deficit 7,0 mld. Kč, trh pak deficit 4,5 mld. Kč. V rámci nejistoty údajů o běžném účtu se nejedná o velkou chybu.

Za hlubším deficitem běžného účtu, než bylo očekávání, podle mého názoru stojí zejména nižší přebytek obchodní bilance. Obchodní bilance skončila v přebytku 19,2 mld. Kč, což byl o poznání nižší přebytek než červnových 26,2 mld. Kč. Rovněž i bilance služeb skočila nižším přebytkem než v červnu: 2,4 mld. Kč v červenci vs. 3,6 mld. Kč v červnu.

V červenci oteklo z ČR 24,6 mld. dividend, což stlačilo bilanci výnosů do deficitu 31,6 mld. Kč, podobně jako v červnu. Na tuto roční dobu se jedná o standardní deficit bilance výnosů.

Bilance přímých zahraničních investic se opět přehoupla do aktiva, konkrétně 22,9 mld. Kč. Červnový deficit 36,0 mld. Kč tedy vypadá jen jako výjimka z řady. Tento rok přímé investice do ČR tečou plným proudem. Může to být způsobeno jednak vstřícným přístupem nové vlády k zahraničním investorům nebo vyšší atraktivitou ČR pro zahraniční investory vzhledem k oslabené koruně.

Portfoliové investice už čtvrtý měsíc v řadě vykazují deficit (v červenci -6,5 mld. Kč). Kvůli vysokým cenám dluhopisů pravděpodobně není ČR příliš atraktivní pro zahraniční investory.

Devizové rezervy ČNB poklesly o 8,4 mld. Kč. Saldo chyb a opomenutí činilo 10,7 mld. Kč.

Příznivý vývoj v platební bilanci od počátku roku nám dává dost důvěry věřit v první přebytek běžného účtu platební bilance v historii ČR. Za leden až červenec je běžný účet v kumulativním přebytku 23,9 mld. Kč.

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