

**Raiffeisen
BANK***Banka inspirovaná klienty*

Komentář

Platební bilance – srpen 2014

14.10.2014

Běžný účet v srpnu – mírně vyšší deficit

Běžný účet platební bilance skončil v srpnu v deficitu 15,5 mld. Kč. Vzhledem k nejistotě odhadů běžného účtu se jedná o prakticky stejný výsledek jako náš odhad 14,0 mld. Kč. Trh v mediánu odhadoval deficit 17,2 mld. Kč.

V srpnu odteklo z ČR 16,8 mld. dividend (červenec 24,6 mld.), což stlačilo bilanci výnosů do deficitu 23,2 mld. Kč. Sezóna výplaty dividend, zdá se, pomalu opadá.

Obchodní bilance skončila v přebytku 8,2 mld. Kč. Oproti přebytku 19,2 mld. Kč v červenci se jedná o určité zklamání. Ale výsledek průmyslové výroby byl v srpnu jednorázově špatný, což pravděpodobně stlačilo i přebytek obchodní bilance. Bilance služeb skončila v přebytku 1,5 mld. Kč.

Bilance přímých zahraničních investic skončila v aktivu, konkrétně 8,1 mld. Kč. 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.

Bilance portfoliových investic skončila opět v deficitu, tentokrát 10,3 mld. Kč. Kvůli vysokým cenám dluhopisů pravděpodobně není ČR příliš atraktivní pro zahraniční investory.

Devizové rezervy ČNB poklesly o 2,9 mld. Kč. Saldo chyb a opomenutí činilo 4,0 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 srpen je běžný účet v kumulativním přebytku 8,4 mld. Kč.

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