

Komentář

Platební bilance – listopad 2014

13.1.2015

■ Běžný účet v říjnu nahoře v listopadu dole

Běžný účet platební bilance jako na houpačce. V říjnu lepší než očekávaný výsledek, v listopadu naopak horší. Z říjnového přebytku 5,1 miliardy korun se v listopadu běžný účet obrátil zpátky do deficitu ve výši 6,7 miliard korun. Téměř stejný výsledek jako v listopadu 2013 (-6,6 miliardy). Trh přitom v průměru očekával přebytek ve výši 3 miliard. Proč ten rozdíl? **nepředvídatelný pohyb dividend a podílů na zisku přes hranice.** Nebýt listopadového skoku právě v dividendách (na 25,5 miliardy z říjnových 20,6 miliard), viděli bychom opět běžný účet v přebytku. Bilance zboží a služeb vykazuje nadále vysoký přebytek: 22 miliard korun (o 760 miliónů vyšší než v říjnu 2014 a 176 nižší než v listopadu 2013). Bilance zboží je dokonce o více než 2 miliardy lepší než v říjnu nebo v listopadu 2013. Naopak bilance služeb se zhoršuje kvůli nižším příjmům a naopak vyšším výdajům za ně.

Kromě dividend se na deficitu běžného účtu podílel příspěvek ČR do rozpočtu EU ve výši 1,3 miliardy korun, zatímco s rozpočtu EU jsme inkasovali v listopadu jen 0,4 miliardy.

Díky vyššímu přebytku obchodní bilance se velmi pravděpodobně v roce 2014 dočkáme prvního přebytku běžného účtu v historii ČR! A i to přesto, že prosincový výsledek běžného účtu bude nejspíš opět záporný.

V žádném případě se nejedná o špatnou zprávu. Výsledek běžného účtu se hladce vešel do rozpětí odhadů trhu: -8 až +13 miliard Kč.

Méně příznivou zprávu je slabý příliv kapitálu. Finanční účet sice skončil v listopadu 2014 13miliardovým přebytkem. Zatím nestojí ale nový dlouhodobý kapitál ve formě přímých zahraničních investic, ale příliv krátkodobého kapitálu v podobě krátkodobých vkladů zahraničních bank. Opětovné investování zisků zahraničních majitelů do místních firem (tzv. reinvestice) jsou sice od počátku roku o něco vyšší než loni (možný efekt oslabené koruny), ale výrazný rozdíl to není. Nových zahraničních investic je smutně málo (do listopadu jen 81 miliard, zatímco v roce 2013 za 11 měsíců to bylo 145 miliard)! O ČR zahraniční investoři nejeví velký zájem.

Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 413, +420 725 526 678