

Komentář

Platební bilance – červenec 2015

14.9.2015

Dividendy stáhly běžný účet do deficitu

Běžný účet platební bilance ČR v červenci skončil v deficitu 21,5 mld. Kč, což bylo mimo všechny odhady. Ovšem vzhledem k sezónnímu efektu odlivu dividend, který se těžce odhaduje, není divu. Odhady analytiků se pohybovaly od -7 po +20 miliard korun. Náš odhad počítal s eliminací přebytku (0 mld. Kč).

I v červenci byl běžný účet pozitivně ovlivněn vývojem obchodní bilance. Ovšem přebytek obchodní bilance byl v červenci nejnižší od začátku letošního roku (+20 mld. Kč).

Finanční účet se v červenci vrátil do aktiva (10,3 mld. Kč). Saldo přímých zahraničních investic bylo 4 miliardy korun. Portfoliové investice od května rostou (v červenci 4,9 mld. Kč). To by ale vzhledem k červencovému vývoji na finančních trzích nemělo být příliš velkým překvapením. Letní turbulence na trzích totiž udělali z české ekonomiky bezpečný přístav a atraktivní investiční příležitost pro zahraniční investory. Nasvědčuje tomu i červencový výrazný růst cen českých dluhopisů.

Běžný účet platební bilance bývá v tomto období silně ovlivněn sezónním odlivem dividend. Ten činil v červenci 31,3 mld. Kč. V tomto roce česká ekonomika vykazuje robustní růst, který je adekvátně rozložen přes všechny hlavní sektory a podporován silící domácí poptávkou. Investiční aktivita v zemi se zintenzivňuje, firmám se daří a to vše se promítá i do jejich vyšších zisků.

Očekáváme, že v letošním roce běžný účet platební bilance dosáhne přebytku kolem 30 miliard korun. K vytvoření přebytku běžného účtu by měla pomáhat především silná vývozní výkonnost ČR.

Daniela Milučká, analytik Raiffeisenbank a.s., +420 234 405 685