

Komentář

Platební bilance – září 2015

13.11.2015

Běžný účet se vrací do přebytku

Běžný účet platební bilance ČR mírně překvapil a po dvou měsících deficitů skončil v září v přebytku 6,6 mld. Kč. Zářijový údaj byl nad všechny odhady. Náš odhad počítal s deficitem 16 miliard a trh čekal v průměru o miliardu hlubší deficit.

O výrazný přebytok běžného účtu se zasloužila bilance zboží a služeb. Ta skončila v září v přebytku 32 mld. Kč, což je největší přebytok od letošního března. Samotná obchodní bilance vykázala v září přebytok krásných 26 mld. Kč, což je přibližně 5krát víc než v předchozím měsíci. Ovšem již dříve zveřejněná obchodní bilance od ČSÚ ukázala na významný přebytok zahraničního obchodu v září a proto její výrazné zlepšení není po slabším srpnu až tak velkým překvapením.

Odliv dividend se ze své podstaty těžce odhaduje a navíc mívá v září tendenci nečekaně překvapit. Podle ČNB odliv dividend v září zrychlil oproti srpnu na 33,3 mld. Kč.

Devizové rezervy se v září zvýšily o 48,6 mld. Kč, což je s ohledem na výši devizových intervencí 2,3 mld. EUR relativně málo. Pasivum finančního účtu se prohloubilo z 1,3 na 3,6 mld. Kč. Podle ČNB „saldo přílivu přímých zahraničních investic v ročním úhrnu klesá a v posledních měsících přešlo do odlivu kapitálu“.

Dnešní údaj běžného účtu platební bilance by z dlouhodobějšího výhledu měl podpořit náš celoroční odhad, ve kterém čekáme přebytok na úrovni 1% HDP, tedy necelých 50 mld. Kč.

Trh by na údaj z platební bilance nijak výrazně reagovat neměl – přece jen zajímavější bylo pro něj bezpochyby dnešní zveřejnění rychlého odhadu HDP za třetí čtvrtletí, které dle očekávání elegantně zpomalilo své dosavadní „závratné“ tempo.

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