

13. května 2016

DALŠÍ VELMI SLUŠNÝ PŘEBYTEK BĚŽNÉHO ÚČTU

Běžný účet platební bilance v ČR skončil v březnu v měsíčním přebytku 32,4 miliard korun, což je meziroční zlepšení o necelých 6 miliard korun. Výsledek byl „jen“ o miliardu pod naším odhadem. Většina ostatních analytických odhadů ukazovala na meziroční zhoršení přebytku, medián činil 17 mld. Kč.

Obdobně jako v předchozích měsících i v březnu byl výrazný přebytek běžného účtu tažen dalším vysokým přebytkem zahraničního obchodu. Výkonová bilance (obchod se zbožím a službami) v březnu dosáhla přebytku 34,5 mld. Kč a meziročně se zlepšila o zhruba 3 miliardy.

Odliv kapitálu na finančním účtu se v březnu výrazně zmírnil a dosáhl nejnižší úrovně letošního roku 17,7 mld. Kč. V březnu se zvýšil odliv dividend na 7 miliard korun oproti 0,6 mld. Kč v únoru. Další a pravděpodobněji silnější odliv dividend můžeme očekávat v nadcházejících měsících.

Na rozdíl od února, kdy nárůst devizových rezerv činil zhruba 50 mld Kč, vzrostly devizové rezervy v březnu jen o 2 mld. Kč. Do určité míry to odráží fakt, že na rozdíl od února nemusela ČNB v březnu vůbec nakupovat eura a navyšovat tak svoji bilanci. Nicméně jelikož ČNB v letošním roce velmi pravděpodobně kurzový závazek neopustí a koruna bude zřejmě nadále těsně přimknuta u EUR/CZK 27,0, devizové rezervy se letos v důsledku intervenční politiky ČNB zvýší dle našich odhadů nad úroveň 50 % HDP.

V letošním roce by běžný účet platební bilance měl překonat loňský rekordní přebytek a dosáhnout výše zhruba 45 miliard korun, což je přibližně 1 % českého HDP. K rekordnímu přebytku ho dotáhne zahraniční obchod v čele se silným exportem. Platební bilance ČR tedy bude pokračovat ve svém velmi příznivém vývoji, který jednoznačně mluví ve prospěch silnější koruny. Ta ale kvůli politice ČNB zůstane nad „sedmadvacítkou“ pravděpodobně do první poloviny roku 2017.

Daniela Milučká

analytik Raiffeisenbank a.s.,
email: daniela.milucka@rb.cz
tel: +420 234 405 685