

13. září 2017

### ☒ DIVIDENDY ZVÝŠILY DEFICIT BĚŽNÉHO ÚČTU

**Běžný účet platební bilance v ČR v červenci vykázal deficit ve výši 27,4 mld. korun.** Medián trhu očekával deficit ve výši 19 mld. Kč. V meziročním srovnání se jedná o zhoršení o 4,2 mld. Kč. V porovnání s červnem se deficit běžného účtu prohloubil o 12,9 mld. Kč.

Slabší výsledek zahraničního obchodu v červenci se projevil na bilanci zboží a služeb. Ta v červenci vykázala přebytek 12,9 mld. Kč, což je v meziročním srovnání o 1,0 mld. méně, a v porovnání s červnem dokonce o 21 mld. Kč méně. Na vyšším saldu běžného účtu platební bilance se také podepsal vyšší odliv dividend. V červenci pokračovala dividendová sezóna. Celkově byly vyplaceny dividendy ve výši 38,2 mld. Kč, tedy o 1,2 mld. Kč více než před rokem.

Finanční účet zaregistroval příliv kapitál v netto výši 22,5 mld. Kč, což je téměř 41 mld. Kč více než před rokem. Důvodem je především saldo ostatních investic, které ukazuje na příliv hotovosti zahraničních investorů ve výši 202 mld. Kč (v podobě úložek na účtech domácích bank). Naopak v červenci pozorujeme odliv portfoliových investic, především dluhopisových cenných papírů ve výši téměř 190 mld. Kč. Jinými slovy zahraniční investoři spekulující na další posilování koruny snižují své pozice v českém státním dluhu a místo toho ukládají hotovost na účtech u domácích bank.

Od začátku letošního roku dosáhl běžný účet přebytku 58,4 mld. Kč, tedy o téměř 15 mld. méně než za stejné období loňského roku. **Vzhledem k tomu, že v příštích měsících očekáváme příznivější vývoj zahraničního obchodu, běžný účet by letos mohl dosáhnout přebytku přibližně ve stejné výši jako loni.**

Autor: Monika Junicke, analytik  
Raiffeisenbank a.s., +420 234 401 070

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka