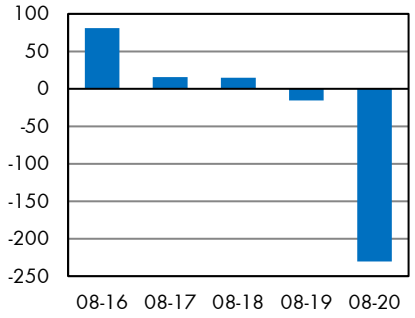
Komentář

Státní rozpočet – srpen 2020

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

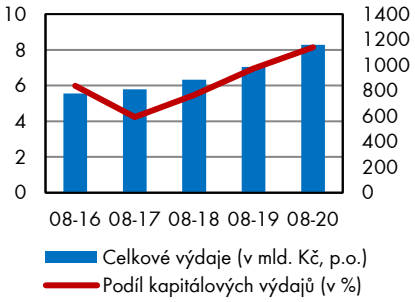
1. září 2020

Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



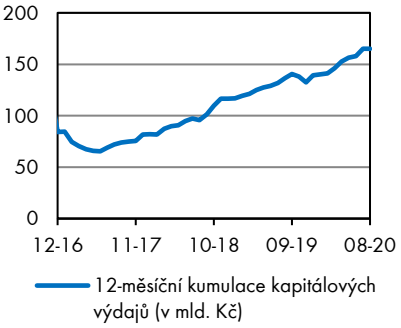
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik
E-mail: vit.hradil@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: David Vagenknecht, analytik

Státní rozpočet se dále propadá

Srpen přinesl další prohloubení deficitu státního rozpočtu, který **narostl z červencových 205,1 až na 230,3 mld. Kč** a opět překonal dosavadní tuzemský rekord. Před rokem touto dobou činil z dnešního pohledu „pouhých" 15 mld. Kč. Vzhledem k jarnímu rozsáhlému ekonomickému útlumu se ovšem jedná o očekávatelný vývoj, jelikož si záchranná ekonomická opatření logicky vyžádala navýšení výdajů, zatímco daňové příjmy utrpěly výpadek. Dosavadní plnění rozpočtu pak naznačuje, že pokud nedojde k opětovnému zavádění plošných restriktivních opatření, pak by schválený deficit ve výši 500 mld. Kč nakonec neměl být zapotřebí.

Kumulované plnění státního rozpočtu v daném období (v mld. Kč)

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	929,4	969,8	-4,2%
Celkové výdaje	1159,7	985,2	17,7%
Saldo	-230,3	-15,4	

Na straně příjmů došlo meziročně k poklesu hlavně v oblasti výběru daní, kde **do státní kasy přiteklo o téměř 55 mld. Kč méně**. Lví podíl na tom měly daně z příjmů právnických osob, kde ubylo zhruba 15 mld. Tento výsledek byl ovšem ovlivněn prominutím zálohy na daň a skutečný srpnový výsledek tak byl meziročně naopak vyšší, což je ovšem dáno posunutím termínu pro podání přiznání k dani z příjmu z roku 2019 právě na srpen. K meziročnímu poklesu došlo i u daní z příjmů fyzických osob, kde se vybralo o téměř 12 mld. Kč méně. Podobný vývoj pozorujeme i u pojistného na sociální zabezpečení, kde výpadek činí téměř 14 mld. Kč. **Poměrně nadějně se ovšem vyvíjí inkaso z DPH**, kde sice meziročně schází 5,3 miliardy, ovšem vzhledem k nedávnému snížení sazby na některé skupiny zboží a služeb (mj. stravovací služby) a celkovému ekonomickému vývoji se nejedná o nijak špatný výsledek. Podobně optimisticky vypadá i výběr spotřebních daní, který oproti loňsku klesl jen o 3,5 mld. Kč. Letošní meziroční srovnání pak zlepšuje citelnější příliv prostředků z Evropské unie, kterých dorazilo o téměř 18 mld. Kč více.

Mezi výdaji došlo k největšímu meziročnímu **nárůstu u transferů podnikatelským subjektům** (+30 mld. Kč), které zahrnují mimo jiné výdaje na programy Antivirus A i B. Citelně narostly i neinvestiční transfery územním celkům (+30,5 mld. Kč). Sociální dávky oproti loňsku narostly o více než 50 mld., přičemž zhruba 23 mld. jde na vrub valorizaci důchodů, dalších téměř 10 mld. navýšení rodičovského příspěvku a necelých 9 mld. zvýšení ošetřovného. Celkové výdaje státního rozpočtu pak oproti loňskému roku narostly o 174,5 mld. Kč, přičemž na kapitálové výdaje připadá zvýšení o 26 mld., kde největším příjemcem byl Státní fond dopravní infrastruktury, kam dorazilo o 20 mld. Kč více.

Dosavadní vývoj podle nás ukazuje, že **česká ekonomika není v tak dezolátním stavu, aby si vynutila deficit ve schválené výši 500 mld. Kč**. Za předpokladu, že nedojde ke druhé vlně pandemie, by se tlak na státní rozpočet měl ve zbytku roku postupně snižovat. K prohloubení deficitu až k avizovaným 500 mld. by mohlo dojít jen za předpokladu výrazného uvolnění rozpočtové kázně, k němuž ovšem bude tradičně nabádat blížící se termín voleb.

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.