

Rychlý komentář

EcoAlert

Běžný účet platební bilance letos poprvé v záporu



Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

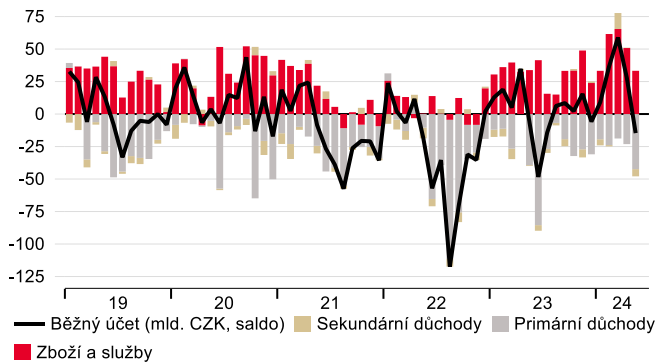
Běžný účet platební bilance (květen 2024)

	Bilance květen 2024 (mld. CZK)	Od začátku roku 2024 (mld. CZK)
Běžný účet	-14.7	+118.0
Zboží a služby	+33.3	+244.3
Primární důchody	-42.4	-127.6
Sekundární důchody	-5.5	+1.3

Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

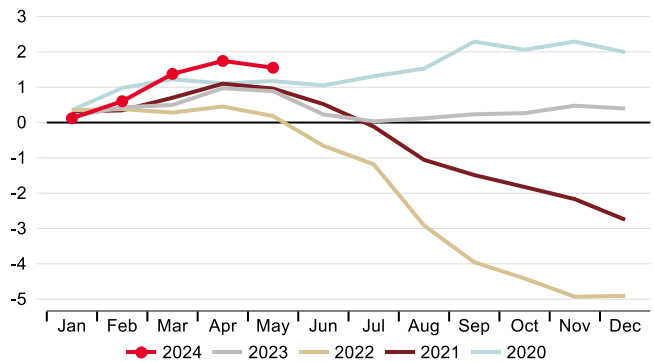
Květnové saldo ve výši -14,7 mld. CZK bylo oproti tržnímu konsenzu (+10,0 mld. CZK) negativním překvapením. Deficit běžného účtu dominantně odrážel nárůst pasiva u primárních důchodů, které bylo jen částečně kompenzováno přebytkem obchodu se zbožím a službami. Podle dříve zveřejněných dat ze zahraničního obchodu v květnu k jeho kladnému saldu přispěl hlavně vývoz motorových vozidel. Schodek u primárních důchodů byl pak zčásti spojen s odlivem dividend.

Bilance běžného účtu platební bilance (mld. CZK, nekumulovaně)



Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

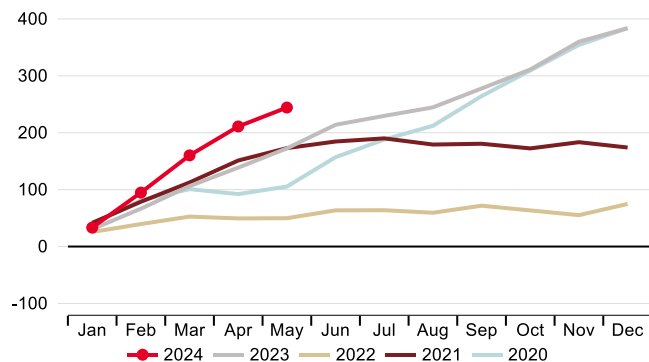
Bilance běžného účtu platební bilance (% ročního HDP, kumulace od začátku roku)



Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Roční HDP podle poslední prognózy KB

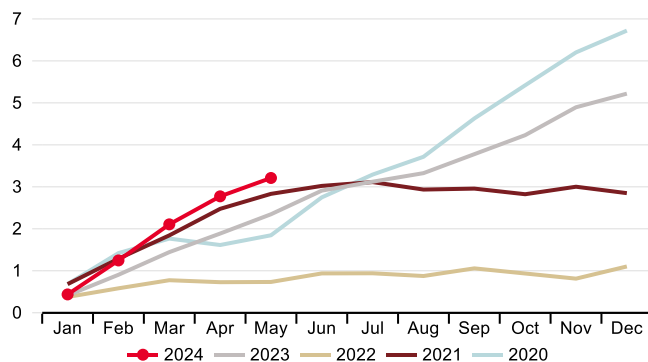
Za prvních pět měsíců byl letošní přebytek běžného účtu nejvyšší od roku 2016. Částečně to souvisí i s výrazným růstem cenové hladiny v předchozích letech. Nejvyšší úroveň od roku 2019 však dosahuje kladné saldo i v poměru k nominálnímu HDP, na čemž se primárně podílí přebytek zahraničního obchodu. Za celý rok očekáváme v důsledku postupného odeznění dočasných efektů zvyšujících export a oživení importu (vlivem růstu domácí spotřeby) zmírnění přebytku běžného účtu platební bilance pod 1 % HDP.

Bilance zboží a služeb
(mld. CZK, kumulace od začátku roku)



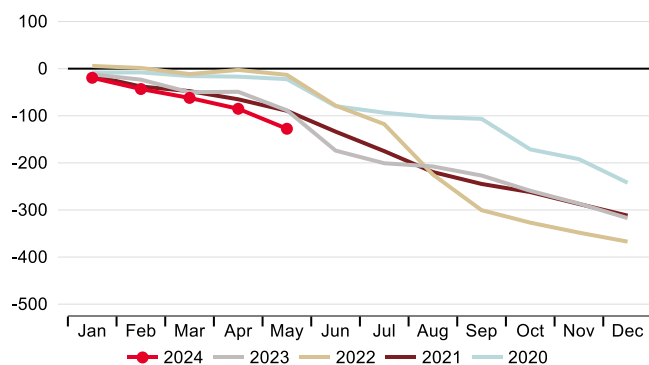
Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Bilance zboží a služeb
(% ročního HDP, kumulace od začátku roku)



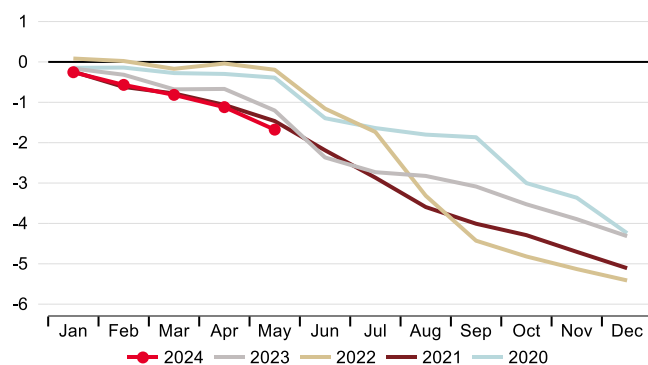
Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Roční HDP podle poslední prognózy KB

Bilance primárních důchodů
(mld. CZK, kumulace od začátku roku)



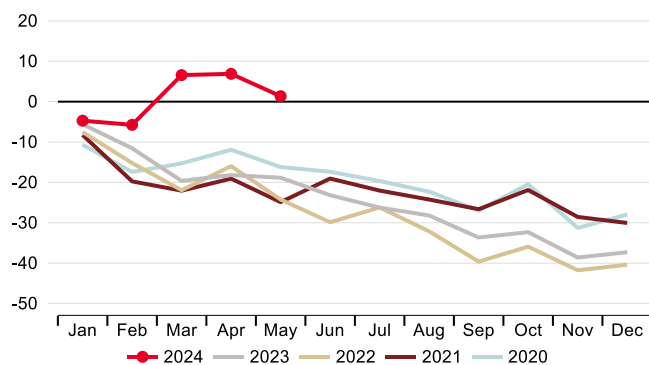
Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Bilance primárních důchodů
(% ročního HDP, kumulace od začátku roku)



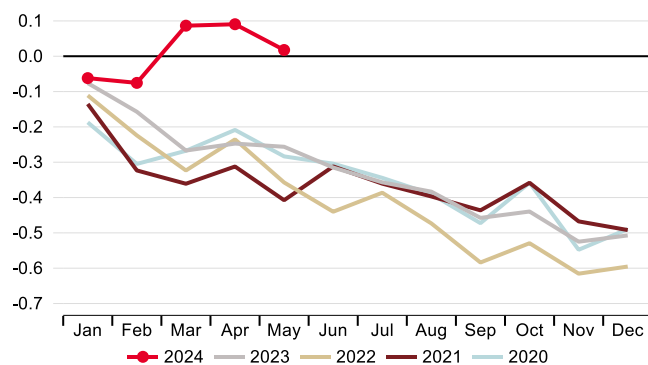
Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Roční HDP podle poslední prognózy KB

Bilance sekundárních důchodů
(mld. CZK, kumulace od začátku roku)



Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Bilance sekundárních důchodů
(% ročního HDP, kumulace od začátku roku)




Zdroj: ČNB, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Roční HDP podle poslední prognózy KB

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM


Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu

Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
 (420) 222 008 568
 jan_vejmelek@kb.cz


Ekonomové



Martin Gurtler
 (420) 222 008 509
 martin_gurtler@kb.cz




Jana Steckerová
 (420) 222 008 524
 jana_steckerova@kb.cz




Kevin Tran Nguyen
 (420) 222 008 569
 kevin_tran@kb.cz

Finanční trhy



Jaromír Gec
 (420) 222 008 598
 jaromir_gec@kb.cz

Akciový analytik




Bohumil Trampota
 (420) 222 008 560
 bohumil_trampota@kb.cz

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky


Klaus Baader
 (44) 20 7762 4714
 klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna




Michel Martinez
 (33) 1 4213 3421
 michel.martinez@sgcib.com

Velká Británie



Sam Cartwright
 (44) 20 7762 4506
 sam.cartwright@sgcib.com


Čína



Wei Yao
 (33) 1 5729 6960
 wei.yao@sgcib.com


Anatoli Annenkov
 (44) 20 7762 4676
 anatoli.annenkov@sgcib.com

Severní Amerika




Stephen Gallagher
 (1) 212 278 4496
 stephen.gallagher@sgcib.com

Čína a okolí




Michelle Lam
 (85) 2 2166 5721
 michelle.lam@sgcib.com

Indie




Kunal Kumar Kundu
 (91) 80 6716 8266
 kunal.kundu@sgcib.cz

Japonsko




Jin Kenzaki
 (81) 3 6777 8032
 jin.kenzaki@sgcib.com

Korea



Suktae Oh
 (82) 2195 7430
 suktae.oh@sgcib.com

Latinská Amerika



Dev Ashish
 (91) 80 2802 4381
 dev.ashish@socgen.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY


Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu

Kokou Agbo Bloua
 (44) 20 7762 5433
 kokou.agbo-bloua@sgcib.com


Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů

Guy Stear
 (33) 1 4113 6399
 guy.stear@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb




Adam Kurpiel
 (33) 1 4213 6342
 adam.kurpiel@sgcib.com




Jorge Garayo
 (44) 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA



Subadra Rajappa
 (1) 212 278 5241
 subadra.rajappa@sgcib.com



Sean Kou
 (44) 20 7550 2053
 sean.kou@sgcib.com

Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com

Mathias Kpade
 +33 157294393
 mathias.kpade@socgen.com

Ninon Bachet
 (33) 1 58 98 30 26
 ninon.bachet@sgcib.com

Theodore Kalambokidis
 +1 212 278 4504
 theodore.kalambokidis@sgcib.com


Vedoucí strategie pro měnové kurzy

Kit Juckes
 (44) 20 7676 7972
 kit.juckes@sgcib.com


Měnové deriváty

Olivier Korber
 (33) 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Phoenix Kalen
 (44) 20 7676 7305
 phoenix.kalen@sgcib.com



Bertrand Delgado
 (1) 212 278 6918
 bertrand.delgado-calderon@sgcib.com

Gergely Urmossy
 +44 20 7762 4815
 gergely.urmossy@sgcib.com

Marek Dřímál
 (44) 20 7550 2395
 marek.drimal@sgcib.com

Kiyong Seong
 (852) 2166 4658
 kiyong.seong@sgcib.com

Vijay Kannan
 (91) 701 044 5705
 vijay.kannan@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeji jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícemu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.