

Rychlý komentář

# EcoAlert

Deficit státního rozpočtu se v září prohloubil na 181,7 mld. CZK



**Jaromír Gec**  
(420) 222 008 598  
jaromir\_gec@kb.cz

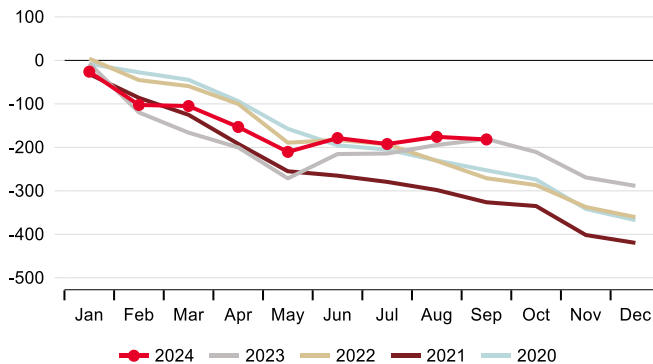
## Státní rozpočet (září 2024)

	Kumulovaně od začátku roku (mld. CZK)	y/y (mld. CZK)	y/y (%)	Plnění rozpočtu*
<b>Saldo</b>	-181.7	-1.1	+0.6 %	64 %
Příjmy	1444.7	+8.0	+0.6 %	74 %
Výdaje	1626.4	+9.1	+0.6 %	73 %

Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka  
\* plnění vládou schválené novely rozpočtu obsahující dodatečné výdaje na povodňové škody

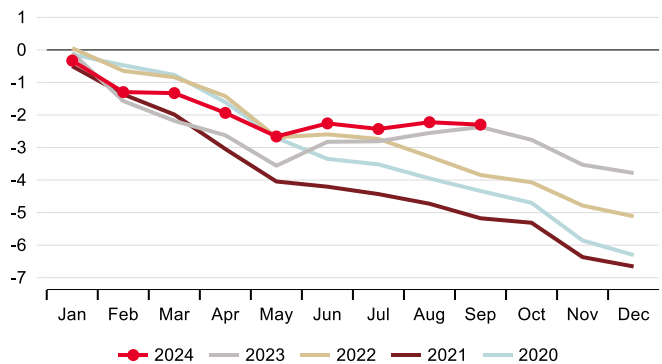
**Státní rozpočet hospodařil ke konci letošního září se schodkem 181,7 mld. CZK.** V meziročním srovnání byl zhruba na úrovni předchozího roku. Z hlediska sezónnosti docházelo v posledních letech v září s výjimkou loňska spíše k mírnému meziměsíčnímu prohlubování schodku. Letošní meziměsíční zhoršení o 6 mld. CZK tedy z tohoto trendu nijak výrazně nevybočuje. V poměru k HDP byl deficit státního rozpočtu za prvních devět měsíců ve výši 2,3 % nejnižší od roku 2019.

**Bilance státního rozpočtu**  
(mld. CZK, kumulace od začátku roku)



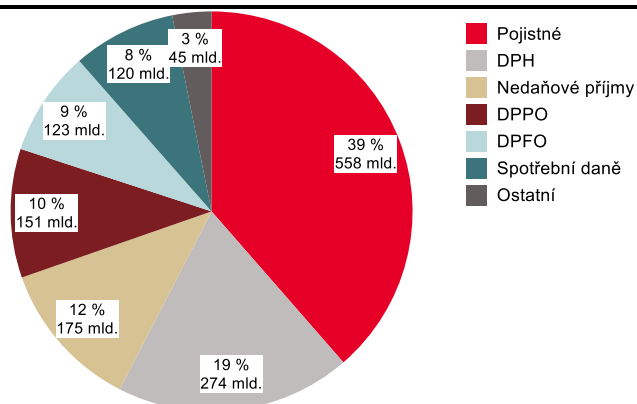
Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Bilance státního rozpočtu**  
(% ročního nominálního HDP, kumulace od začátku roku)



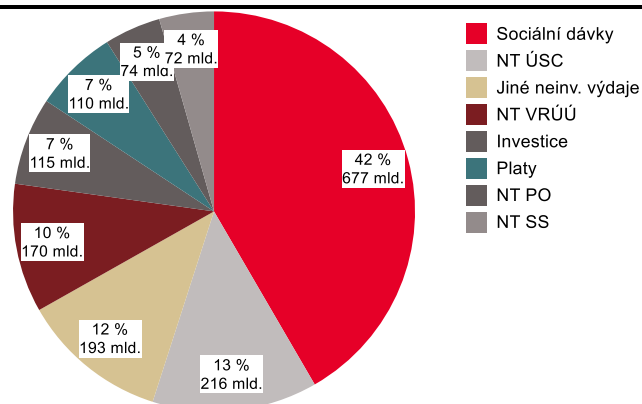
Zdroj: MFČR, ČSÚ, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka  
Pozn.: Nominální HDP za celý letošní rok podle prognózy KB.

## Příjmy státního rozpočtu (kumulace od začátku roku)



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

## Výdaje státního rozpočtu (kumulace od začátku roku)

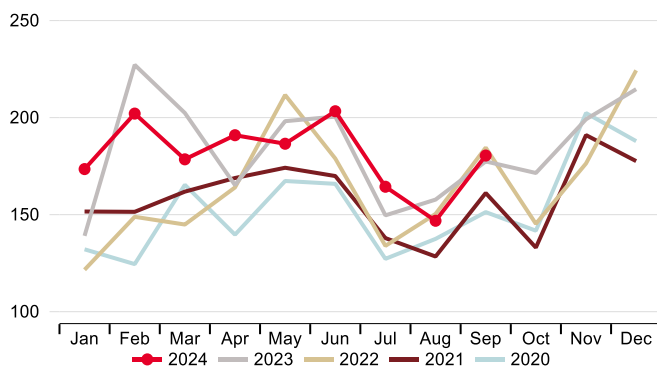


Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

NT SS - neinvestiční transfery soukromoprávním subjektům  
 NT VRÚÚ - neinvestiční transfery veřejným rozpočtům ústřední úrovně a státním fondům  
 NT ÚSC - neinvestiční transfery veřejným rozpočtům územní úrovně  
 NT PO - neinvestiční transfery příspěvkovým a podobným organizacím

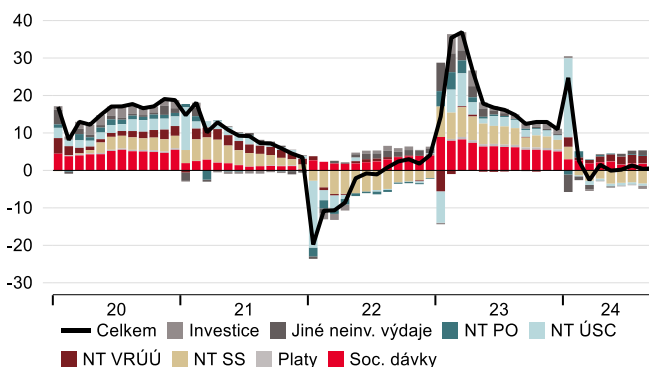
**Výdaje byly ke konci září meziročně vyšší o 9,1 mld. CZK (0,6 %).** Oproti loňsku rostly výdaje na sociální dávky (+27,2 mld. CZK), kde se promítá především valorizace starobních důchodů. Meziročně vzrostly rovněž výdaje v kapitolách neinvestičních transferů státním fondům (+20,1 mld. CZK) nebo fondům veřejného zdravotního pojištění. O polovinu vyšší byly oproti loňsku výdaje na obsluhu státního dluhu (+20,1 mld. CZK). Z neinvestičních transferů podnikatelům (-50,1 mld. CZK) naopak vypadly předchozí kompenzace vysokých cen energií.

## Výdaje státního rozpočtu (mld. CZK, nekumulované)



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

## Výdaje státního rozpočtu (% , pb, y/y, kumulace od začátku roku)

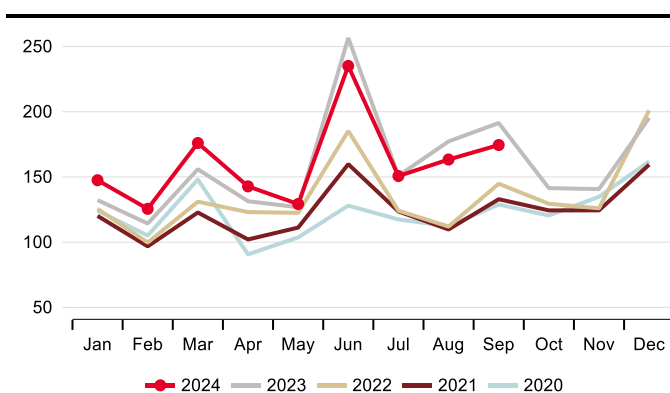


Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

NT SS - neinvestiční transfery soukromoprávním subjektům  
 NT VRÚÚ - neinvestiční transfery veřejným rozpočtům ústřední úrovně a státním fondům  
 NT ÚSC - neinvestiční transfery veřejným rozpočtům územní úrovně  
 NT PO - neinvestiční transfery příspěvkovým a podobným organizacím

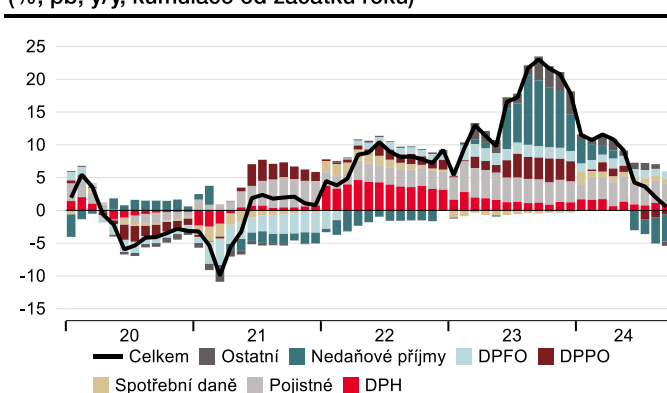
**Příjmy vzrostly za prvních devět měsíců roku meziročně o 8 mld. CZK (+0,6 %).** Z jednotlivých položek k tomu nejvíce přispělo pojistné (+46,5 mld. CZK), DPFO (+16 mld. CZK) a DPH (+12,9 mld. CZK), což kompenzovaly meziročně nižší příjmy z EU (-34,6 mld. CZK) a kapitoly všeobecná pokladní správa (-26,6 mld. CZK). Pozitivní vývoj váhově nejvýznamnějšího výběru pojistného na sociální zabezpečení (+9,1 % y/y) patrně odráží jak solidní růst mezd, tak rovněž daňové změny platné od začátku letošního roku (znovuzavedení nemocenského pojištění zaměstnanců, zvýšení minimálního vyměřovacího základu pro OSVČ). Důchodový systém byl přesto do konce letošního srpna v deficitu 38,6 mld. CZK.

Příjmy státního rozpočtu (mld. CZK, nekumulované)



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

Příjmy státního rozpočtu (% pb, y/y, kumulace od začátku roku)



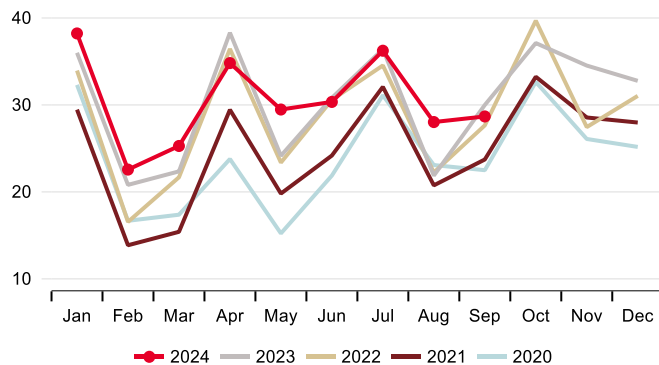
Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

**Vládou schválený novelizovaný celoroční deficit státního rozpočtu ve výši 282 mld. CZK by nemusel být dosažen.** Navýšení výdajů o 30 mld. CZK totiž podle dřívějších vyjádření MF představuje horní hranici odhadů povodňových škod. K prohloubení schodku zároveň došlo i u návrhu rozpočtu na příští rok, který nově počítá s deficitem ve výši 240 mld. CZK.

**Schodek veřejných financí se letos podle nás sníží viditelně pod 3 % nominálního HDP.** Za předpokladu letošního deficitu státního rozpočtu ve výši 270 mld. CZK by se saldo veřejných financí podle našeho odhadu mohlo zmírnit z loňských -3,8 % na -2,5 % HDP. V příštím roce (se schodkem státního rozpočtu ve výši 240 mld. CZK) očekáváme zmírnění deficitu veřejných financí do blízkosti 2 % HDP.

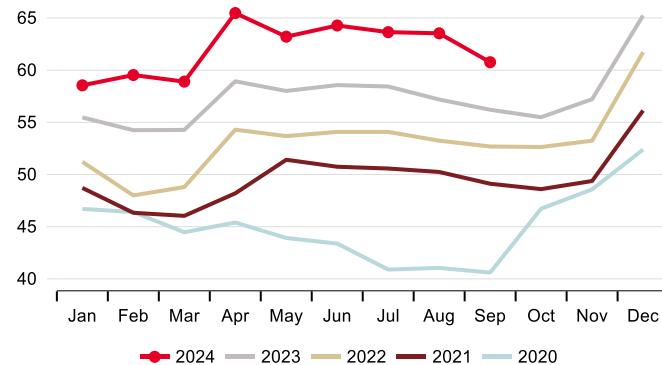
## Příjmy státního rozpočtu (mld. CZK, nekumulovaně)

## DPH



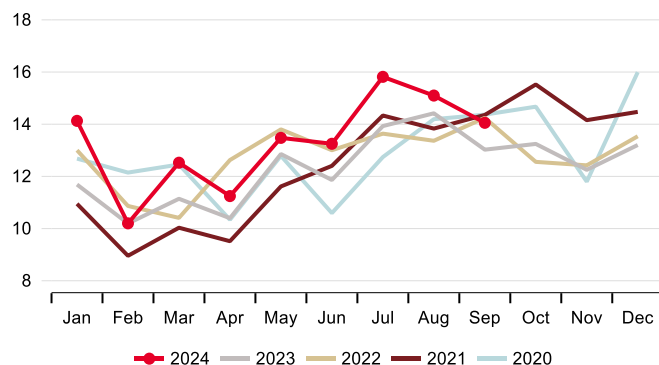
Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Pojistné



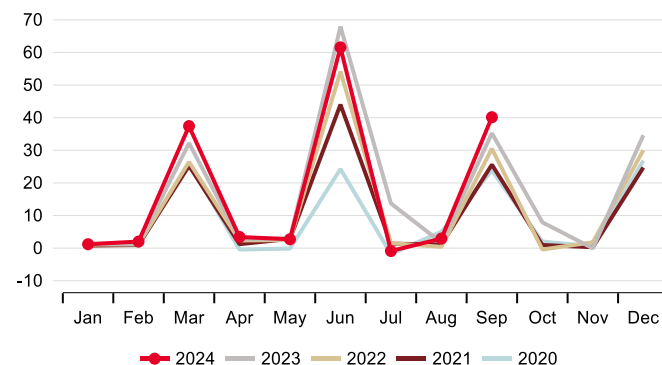
Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## Spotřební daně



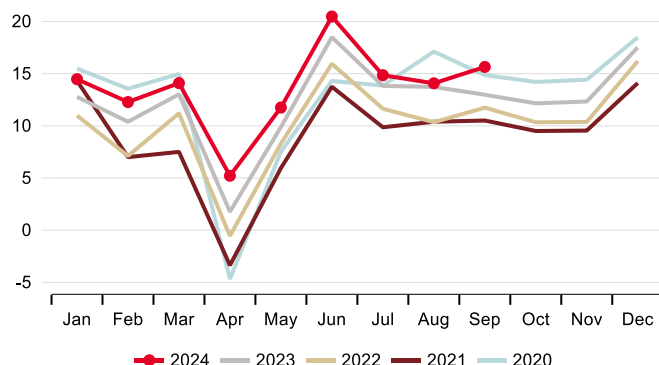
Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## DPPO



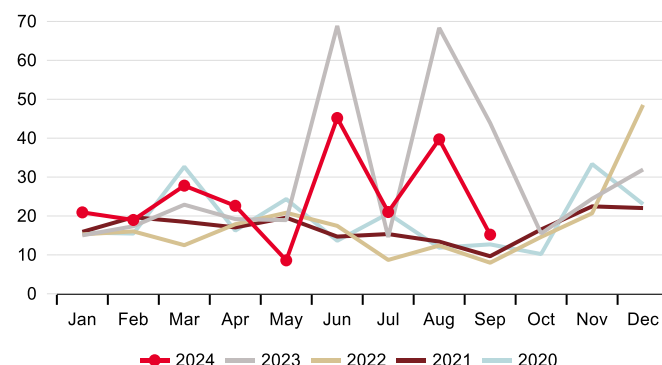
Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

## DPFO



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

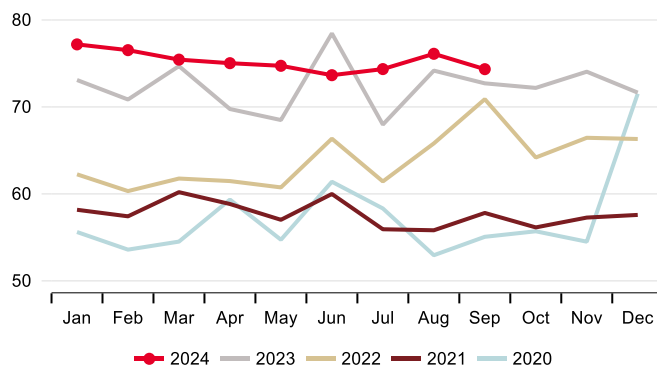
## Ostatní příjmy



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

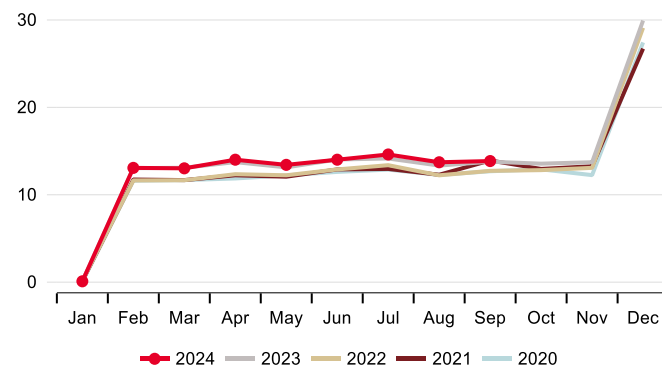
## Výdaje státního rozpočtu (mld. CZK, nekumulovaně)

### Sociální dávky



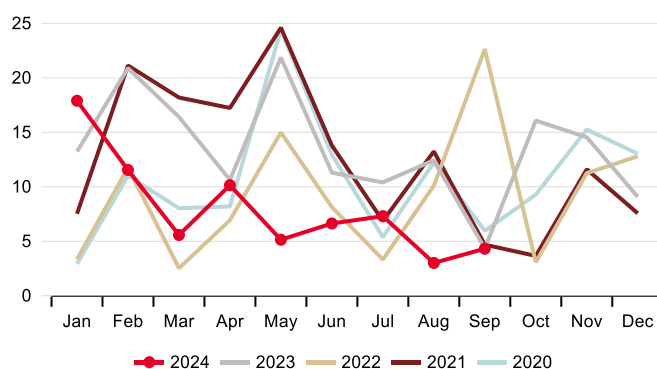
Zdroj: MFČR, Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

### Platy



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

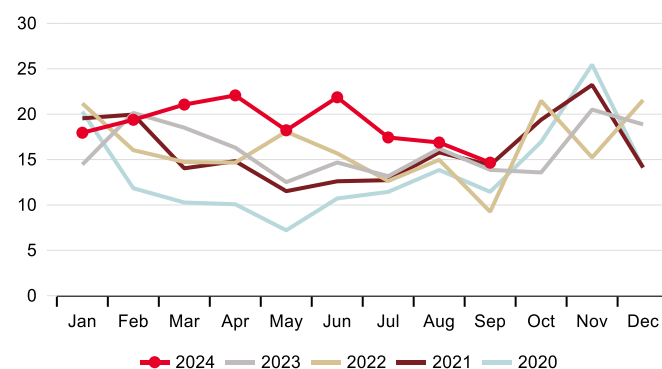
### Neinvestiční transfery soukromoprávním subjektům



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

Neinvestiční transfery soukromoprávním subjektům směřované podnikatelským subjektům a neziskovým a podobným organizacím (např. spolkům, fondacím, ústavům, obecně prospěšným společnostem, církvím, politickým stranám a hnutím).

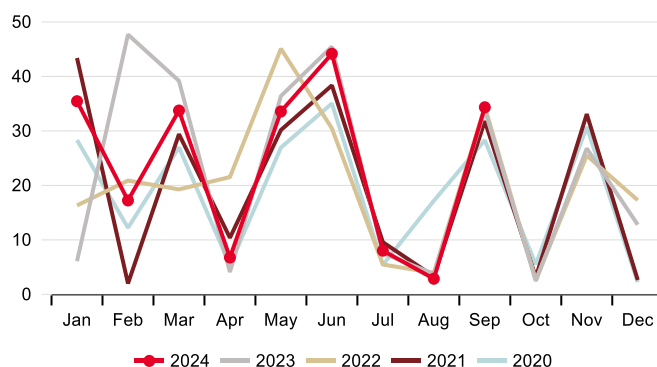
### Neinvest. transfery veřejným rozp. ústřední úrovně a stát. fondům



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

Neinvestiční transfery veřejným rozpočtům ústřední úrovně zahrnují především odvod veřejného zdravotního pojištění za státní pojištěnce a transfery státním fondům.

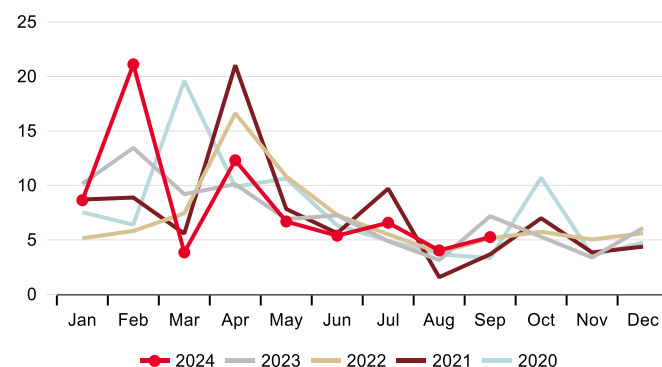
### Neinvestiční transfery veřejným rozpočtům územní úrovně



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

Neinvestiční transfery veřejným rozpočtům územní úrovně představují z velké části dotace na platy v regionálním školství, transfery podle zákona o sociálních službách a příspěvek na výkon státní správy.

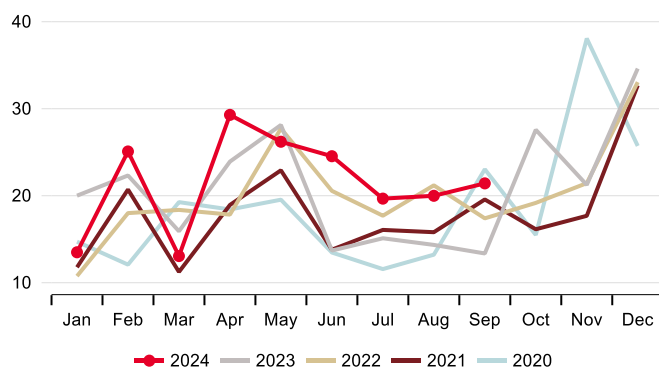
### Neinvestiční transfery příspěvkovým organizacím



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

Neinvestiční transfery příspěvkovým a podobným organizacím představují zejména příspěvky na činnost zřízeným příspěvkovým organizacím, ale i dotace vysokým školám a veřejným výzkumným institucím.

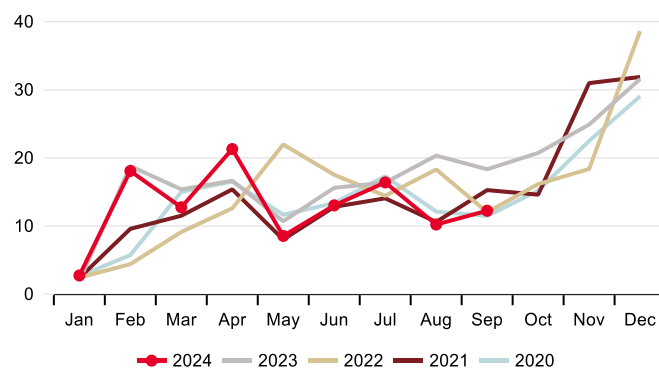
## Ostatní neinvestiční výdaje



































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

Ostatní neinvestiční výdaje (dopočet do celku) zahrnují především běžné provozní výdaje, výdaje na obsluhu státního dluhu, odvody do rozpočtu Evropské unie, kompenzace dopravcům za slevy nařízené státem apod.

## Investice



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

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM			
<div>Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu</div> <div><div></div><div>Jan Vejmelek, Ph.D., CFA (420) 222 008 568 jan_vejmelek@kb.cz</div></div>			
<div>Ekonomové</div> <div><div></div><div>Martin Gürtler (420) 222 008 509 martin_gurtler@kb.cz</div></div>	<div><div></div><div>Jana Steckerová (420) 222 008 524 jana_steckerova@kb.cz</div></div>	<div><div></div><div>Kevin Tran Nguyen (420) 222 008 569 kevin_tran@kb.cz</div></div>	<div>Finanční trhy</div> <div><div></div><div>Jaromír Gec (420) 222 008 598 jaromir_gec@kb.cz</div></div>
<div>Akciový analytik</div> <div><div></div><div>Bohumil Trampota (420) 222 008 560 bohumil_trampota@kb.cz</div></div>			
SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM			
<div>Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky</div> <div><div></div><div>Klaus Baader (44) 20 7762 4714 klaus.baader@sgcib.com</div></div>			
<div>Eurozóna</div> <div><div></div><div>Michel Martinez (33) 1 4213 3421 michel.martinez@sgcib.com</div></div>	<div>Anatoli Annenkov</div> <div><div></div><div>Anatoli Annenkov (44) 20 7762 4676 anatoli.annenkov@sgcib.com</div></div>	<div>Indie</div> <div><div></div><div>Kunal Kumar Kundu (91) 80 6716 8266 kunal.kundu@sgcib.cz</div></div>	<div>Korea</div> <div><div></div><div>Suktae Oh (82) 2195 7430 suktae.oh@sgcib.com</div></div>
<div>Velká Británie</div> <div><div></div><div>Sam Cartwright (44) 20 7762 4506 sam.cartwright@sgcib.com</div></div>	<div>Severní Amerika</div> <div><div></div><div>Stephen Gallagher (1) 212 278 4496 stephen.gallagher@sgcib.com</div></div>	<div>Japonsko</div> <div><div></div><div>Jin Kenzaki (81) 3 6777 8032 jin.kenzaki@sgcib.com</div></div>	<div>Latinská Amerika</div> <div><div></div><div>Dev Ashish (91) 80 2802 4381 dev.ashish@socgen.com</div></div>
<div>Čína</div> <div><div></div><div>Wei Yao (33) 1 5729 6960 wei.yao@sgcib.com</div></div>	<div>Čína a okolí</div> <div><div></div><div>Michelle Lam (85) 2 2166 5721 michelle.lam@sgcib.com</div></div>		
SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY			
<div>Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu</div> <div><div></div><div>Kokou Agbo Bloua (44) 20 7762 5433 kokou.agbo-bloua@sgcib.com</div></div>			
<div>Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů</div> <div><div></div><div>Guy Stear (33) 1 4113 6399 guy.stear@sgcib.com</div></div>			
<div>Vedoucí strategie sazeb</div> <div><div></div><div>Adam Kurpiel (33) 1 4213 6342 adam.kurpiel@sgcib.com</div></div>	<div>Vedoucí strategie sazeb pro USA</div> <div><div></div><div>Subadra Rajappa (1) 212 278 5241 subadra.rajappa@sgcib.com</div></div>	<div><div></div><div>Shakeeb Hulikatti (91) 80 2802 4380 shakeeb.hulikatti@sgcib.com</div></div>	<div><div></div><div>Ninon Bachet (33) 1 58 98 30 26 ninon.bachet@sgcib.com</div></div>
<div>Jorge Garayo</div> <div><div></div><div>Jorge Garayo (44) 20 7676 7404 jorge.garayo@sgcib.com</div></div>	<div>Sean Kou</div> <div><div></div><div>Sean Kou (44) 20 7550 2053 sean.kou@sgcib.com</div></div>		
<div>Vedoucí strategie pro měnové kurzy</div> <div><div></div><div>Kit Juckes (44) 20 7676 7972 kit.juckes@sgcib.com</div></div>	<div>Měnové deriváty</div> <div><div></div><div>Olivier Korber (33) 1 42 13 32 88 olivier.korber@sgcib.com</div></div>		
<div>Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů</div> <div><div></div><div>Phoenix Kalen (44) 20 7676 7305 phoenix.kalen@sgcib.com</div></div>	<div>Gergely Urmossy</div> <div><div></div><div>Gergely Urmossy +44 20 7762 4815 gergely.urmossy@sgcib.com</div></div>		
<div>Bertrand Delgado</div> <div><div></div><div>Bertrand Delgado (1) 212 278 6918 bertrand.delgado-calderon@sgcib.com</div></div>	<div>Marek Dřimal</div> <div><div></div><div>Marek Dřimal (44) 20 7550 2395 marek.drimal@sgcib.com</div></div>	<div><div></div><div>Vijay Kannan (91) 701 044 5705 vijay.kannan@sgcib.com</div></div>	

## 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>.